

Christian Dior

**Rapport financier semestriel
au 30 juin 2018**

Sommaire

Chiffres significatifs.....	3
Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels consolidés.....	7
Comptes semestriels consolidés résumés	23
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	55
Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel.....	56

Chiffres significatifs

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en %)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017 ⁽¹⁾	Variation
Ventes	21 750	20 744	+ 5 %
Résultat opérationnel courant	4 640	3 738	+ 24 %
Résultat net, part du Groupe	1 206	903	+ 34 %
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(a)	5 448	4 684	+ 16 %
Dette financière nette ^(b)	2 259	5 151	- 56 %
Capitaux propres totaux	33 890	30 764	+ 10 %

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

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

Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	6,70	12,58	5,03
Résultat net, part du Groupe après dilution	6,68	12,50	4,99
Dividende par action			
Acompte	2,00	1,60	1,60
Solde	n.a.	3,40	n.a.
Montant brut global au titre de la période ^(a)	2,00^(b)	5,00	1,60

n.a. : non applicable.

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

(b) Le Conseil d'administration du 24 juillet 2018 a décidé la mise en paiement, le 6 décembre 2018, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2018 pour un montant brut de 2,00 euros par action.

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Informations par groupe d'activités

Ventes par groupe d'activités	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation	
			publiée	organique ^(a)
<i>(en millions d'euros et en %)</i>				
Vins et Spiritueux	2 271	2 294	- 1 %	+ 7 %
Mode et Maroquinerie	8 594	7 946	+ 8 %	+ 15 %
Parfums et Cosmétiques	2 877	2 670	+ 8 %	+ 16 %
Montres et Joaillerie	1 978	1 838	+ 8 %	+ 16 %
Distribution sélective	6 325	6 280	+ 1 %	+ 9 % ^(b)
Autres activités et éliminations	(295)	(284)	-	-
TOTAL	21 750	20 744	+ 5 %	+ 12 %

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités <i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Vins et Spiritueux	726	1 558	681
Mode et Maroquinerie	2 775	5 022	2 309
Parfums et Cosmétiques	364	600	292
Montres et Joaillerie	342	512	234
Distribution sélective	612	1 075	441
Autres activités et éliminations	(179)	(416)	(219)
TOTAL	4 640	8 351	3 738

(a) À périmètre et taux de change comparables. L'effet de l'évolution des parités monétaires sur les ventes du Groupe est de - 8 %.

(b) + 15 % en excluant l'arrêt des concessions de l'aéroport international de Hong Kong.

Informations par zone géographique

Ventes par zone géographique de destination (en pourcentage)	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
France	9	10	10
Europe (hors France)	18	19	18
États-Unis	23	25	24
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	31	28	29
Autres marchés	12	11	12
TOTAL	100	100	100

Ventes par devise de facturation (en pourcentage)	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Euro	22	23	22
Dollar US	29	30	30
Yen japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	6	6	7
Autres devises	36	34	34
TOTAL	100	100	100

Nombre de magasins	30 juin 2018	31 décembre 2017
France	514	508
Europe (hors France)	1 132	1 156
États-Unis	754	754
Japon	414	412
Asie (hors Japon)	1 195	1 151
Autres	407	393
TOTAL	4 416	4 374

Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels consolidés

Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels consolidés du groupe Christian Dior au 30 juin 2018.

1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1.1. Analyse des ventes

Evolution des ventes par trimestre

<i>(en millions d'euros et en %)</i>	1 ^{er} trimestre 2018	2 ^e trimestre 2018	1 ^{er} semestre 2018
Ventes	10 854	10 896	21 750
Croissance à taux courant	5 %	5 %	5 %
Croissance organique	14 %	11 %	12 %
Variations de périmètre ^(a)	1 %	-1 %	0 %
Évolution des parités monétaires ^(a)	-10 %	-6 %	-8 %

(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 13.

Au 30 juin 2018, les ventes consolidées s'élèvent à 21 750 millions d'euros, en croissance de 5 % à taux courant par rapport au premier semestre 2017. Elles ont été impactées négativement de 8 points par la baisse de nombreuses devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment celle du dollar US.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, le périmètre des activités consolidées a principalement pris en compte les évolutions suivantes : dans la Mode et Maroquinerie, acquisition de 80 % de Rimowa en janvier 2017 ; dans les Vins et Spiritueux, acquisition de Woodinville Whiskey en juin 2017 et de Colgin Cellars en octobre 2017.

La cession de la branche Christian Dior Couture à LVMH par la société Christian Dior, le 3 juillet 2017, a modifié la présentation des différents groupes d'activités : les chiffres de l'activité de Christian Dior Couture sont présentés au sein du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sur l'ensemble des périodes présentées. Cette cession, interne au groupe Christian Dior, est sans incidence sur les variations de périmètre du premier semestre 2018.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 12 %. Elle s'élève à 14 % en excluant l'impact de l'arrêt fin 2017 des concessions de l'aéroport international de Hong Kong.

Ventes par devise de facturation

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Euro	22	23	22
Dollar US	29	30	30
Yen japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	6	6	7
Autres devises	36	34	34
TOTAL	100	100	100

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie quelque peu par rapport au premier semestre 2017 : les poids de l'euro et du yen japonais restent stables, respectivement à 22 % et à 7 %, mais le poids du dollar US baisse de 1 point pour atteindre 29 % tandis que celui des autres devises, Hong Kong dollar compris, augmente de 1 point pour s'établir à 42 %.

Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
France	9	10	10
Europe (hors France)	18	19	18
Etats-Unis	23	25	24
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	31	28	29
Autres marchés	12	11	12
TOTAL	100	100	100

Par zone géographique de destination et par rapport au premier semestre 2017, on constate une hausse de 2 points du poids relatif dans les ventes du Groupe de l'Asie (hors Japon), qui s'établit ainsi à 31 %, alors que ceux de la France, à 9 %, et des Etats-Unis, à 23 %, baissent de 1 point. Les poids relatifs de l'Europe (hors France), du Japon et des autres marchés restent stables à respectivement 18 %, 7 % et 12 %.

Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Vins et Spiritueux	2 271	5 084	2 294
Mode et Maroquinerie	8 594	16 519	7 946
Parfums et Cosmétiques	2 877	5 560	2 670
Montres et Joaillerie	1 978	3 805	1 838
Distribution sélective	6 325	13 311	6 280
Autres activités et éliminations	(295)	(613)	(284)
TOTAL	21 750	43 666	20 744

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie légèrement entre le 30 juin 2017 et le 30 juin 2018. Le poids de la Mode et Maroquinerie augmente de 2 points, pour s'établir à 40 % tandis que ceux des Vins et Spiritueux et de la Distribution sélective baissent de 1 point pour s'établir respectivement à 10 % et 29 %. Le poids des Parfums et Cosmétiques et celui des Montres et Joaillerie restent stables et représentent 13 % et 9 % des ventes du groupe.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 1 % en données publiées. Impactées par un effet de change négatif de 8 points, les ventes du groupe d'activités sont en hausse de 7 % à taux de change et à périmètre comparables. Cette performance est tirée pour une large part par la hausse des prix ainsi que par la progression des volumes. La demande reste toujours très dynamique en Asie et notamment en Chine, cette dernière demeurant le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités de Mode et Maroquinerie est de 15 %. L'effet de change impacte négativement l'évolution des ventes de 7 points. En données publiées, la croissance des ventes est de 8 %. La performance de ce groupe d'activités bénéficie de la très forte dynamique enregistrée par Louis Vuitton, mais également par les marques Céline, Kenzo, Loewe, Givenchy, Loro Piana et Berluti qui confirment leur potentiel de fort développement.

Les ventes des Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 8 % en données publiées et de 16 % à taux de change et à périmètre comparables. Cette progression et les gains de parts de marché associés confirment l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles. Le groupe d'activités Parfums et Cosmétiques a très sensiblement augmenté son chiffre d'affaires dans toutes les régions et notamment en Asie.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 8 % en données publiées et de 16 % à taux de change et à périmètre comparables. Ce groupe d'activités bénéficie des performances de Bvlgari ; Chaumet, Hublot, Fred et Zenith ont enregistré de fortes progressions. L'Asie et l'Europe constituent les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 1 % en données publiées et de 9 % à taux de change et à périmètre comparables. A noter que cette performance est réalisée malgré l'impact négatif de l'arrêt, fin 2017, des concessions de l'aéroport international de Hong Kong. Par ailleurs, la performance de ce groupe d'activités est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement ainsi que par le retour des touristes chinois dans les zones où DFS est fortement présent et y enregistre des croissances très solides.

1.2. Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Ventes	21 750	43 666	20 744
Coût des ventes	(7 130)	(15 105)	(7 176)
Marge brute	14 620	28 561	13 568
Charges commerciales	(8 304)	(16 959)	(8 268)
Charges administratives	(1 688)	(3 251)	(1 563)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	12	-	1
Résultat opérationnel courant	4 640	8 351	3 738
Taux de marge opérationnelle courante <i>(en %)</i>	21,3	19,1	18,0

La marge brute du Groupe s'élève à 14 620 millions d'euros, en hausse de 8 % par rapport au premier semestre 2017. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 67 %, en hausse de 1,8 point par rapport au premier semestre 2017.

Les charges commerciales s'élèvent à 8 304 millions d'euros, soit une hausse de 0,4 % par rapport au 30 juin 2017. Cette très légère augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication, notamment dans les Parfums et Cosmétiques. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes et sont en augmentation de 13 % à taux de change et périmètre comparables.

Les charges administratives s'élèvent à 1 688 millions d'euros, en hausse de 8 % en données publiées. Elles représentent 8 % des ventes, en hausse de 0,3 point par rapport au 30 juin 2017.

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

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
France	514	508
Europe (hors France)	1 132	1 156
États-Unis	754	754
Japon	414	412
Asie (hors Japon)	1 195	1 151
Autres marchés	407	393
TOTAL	4 416	4 374

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Vins et Spiritueux	726	1 558	681
Mode et Maroquinerie	2 775	5 022	2 192
Parfums et Cosmétiques	364	600	292
Montres et Joaillerie	342	512	234
Distribution sélective	612	1 075	441
Autres activités et éliminations	(179)	(416)	(219)
TOTAL	4 640	8 351	3 738

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 4 640 millions d'euros, en hausse de 24 % par rapport au premier semestre 2017. Le taux de marge opérationnelle courante du Groupe s'élève à 21,3 %, en hausse de 3,3 points par rapport au premier semestre 2017.

Vins et Spiritueux

<i>(en millions d'euros et en %)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Ventes	2 271	5 084	2 294
Résultat opérationnel courant	726	1 558	681
Taux de marge opérationnelle courante	32,0	30,6	29,7

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 726 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport au premier semestre 2017. La part des champagnes et vins représente 196 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux 529 millions d'euros. Cette performance résulte à la fois de l'augmentation des ventes en volume et d'une politique de hausse de prix soutenue. Le taux de marge opérationnelle courante de cette activité augmente de 2,3 points, à 32,0 %.

Mode et Maroquinerie^(a)

<i>(en millions d'euros et en %)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Ventes	8 594	16 519	7 946
Résultat opérationnel courant	2 775	5 022	2 309
Taux de marge opérationnelle courante	32,3	30,4	29,1

(a) Y compris Christian Dior Couture.

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 2 775 millions d'euros, en hausse de 20 % par rapport au premier semestre 2017. Cette augmentation reflète la très bonne performance de nos Maisons. Louis Vuitton maintient un niveau de rentabilité exceptionnel, tandis que Christian Dior Couture, Loewe, Céline, Givenchy, Kenzo et Loro Piana confirment leur dynamique de croissance. Le taux de marge opérationnelle courante de ce groupe d'activités augmente de 3,2 points et s'établit à 32,3 %.

Parfums et Cosmétiques

<i>(en millions d'euros et en %)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Ventes	2 877	5 560	2 670
Résultat opérationnel courant	364	600	292
Taux de marge opérationnelle courante	12,7	10,8	10,9

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est de 364 millions d'euros, en hausse de 25 % par rapport au premier semestre 2017. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Guerlain, Benefit, Parfums Givenchy et Fresh, qui améliorent leur résultat grâce au succès de leurs lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle courante de ce groupe d'activités progresse de 1,8 point, à 12,7 %.

Montres et Joaillerie

<i>(en millions d'euros et en %)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Ventes	1 978	3 805	1 838
Résultat opérationnel courant	342	512	234
Taux de marge opérationnelle courante	17,3	13,5	12,7

Le résultat opérationnel du groupe d'activités Montres et Joaillerie est de 342 millions d'euros, en hausse de 46 % par rapport au premier semestre 2017. Cette augmentation provient des bonnes performances de Bvlgari, Chaumet et Hublot. Le taux de marge opérationnelle courante progresse de 4,6 points pour s'établir à 17,3 %.

Distribution sélective

(en millions d'euros et en %)	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Ventes	6 325	13 311	6 280
Résultat opérationnel courant	612	1 075	441
Taux de marge opérationnelle courante	9,7	8,1	7,0

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 612 millions d'euros, en hausse de 39 % par rapport au premier semestre 2017. Cette performance est portée par DFS qui bénéficie d'un impact favorable suite à l'arrêt des concessions de l'aéroport international de Hong Kong à la fin de l'année 2017 et de l'amélioration de la fréquentation des touristes chinois dans les zones où l'enseigne est présente. Le taux de marge opérationnelle courante de ce groupe d'activités augmente de 2,7 points et s'établit à 9,7 %.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 179 millions d'euros, en amélioration par rapport à fin juin 2017. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre le pôle Média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités hôtelières et immobilières du Groupe.

1.3. Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽²⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Résultat opérationnel courant	4 640	8 351	3 738
Autres produits et charges opérationnels	(70)	(184)	(97)
Résultat opérationnel	4 570	8 167	3 641
Résultat financier	(35)	(83)	(35)
Impôt sur les bénéfices	(1 277)	(2 259)	(1 232)
Résultat net avant part des minoritaires	3 258	5 825	2 374
Part des minoritaires	(2 052)	(3 566)	(1 471)
Résultat net, part du Groupe	1 206	2 259	903

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 70 millions d'euros contre un montant négatif de 97 millions d'euros au premier semestre 2017. Au premier semestre 2018, les Autres produits et charges incluent une charge de 73 millions d'euros d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition. Le solde est constitué de résultats de cessions.

Le résultat opérationnel du Groupe atteint 4 570 millions d'euros, en hausse de 26 % par rapport au 30 juin 2017.

Le résultat financier à fin juin 2018 est négatif de 35 millions d'euros ; le résultat financier au 30 juin 2017 (retraité des effets de l'application d'IFRS 9) était également négatif de 35 millions d'euros. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à - 67 millions d'euros, en amélioration de 7 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017 (après retraitement des effets de l'application d'IFRS 9) ;
- des autres produits et charges financiers qui représentent un produit de 32 millions d'euros, à comparer à un produit de 39 millions d'euros au premier semestre 2017 (après retraitement des effets de l'application d'IFRS 9). La charge liée à la part inefficace des dérivés de change est négative de 68 millions d'euros, contre 78 millions d'euros un an auparavant. Enfin, les autres produits sur instruments financiers, résultant principalement de la variation de valeur de marché des investissements et placements financiers, sont positifs de 100 millions d'euros, contre 117 millions d'euros au 30 juin 2017.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 28 %, en baisse de 6 points par rapport au premier semestre de 2017. Cette diminution résulte notamment d'un contexte mondial de baisse des taux d'imposition. En particulier, la baisse du taux d'impôt fédéral aux Etats-Unis à compter de 2018 a un effet de -1,5 point. En outre, la suppression en France, fin 2017, de la taxe sur les dividendes induit également une réduction de 1,1 point. Le solde résulte de divers éléments à caractère non récurrent.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 2 052 millions d'euros contre 1 471 millions d'euros au premier semestre 2017. Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation

⁽²⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

de contrôle de Christian Dior, soit 59 % de l'actionnariat de LVMH SE, ainsi que des minoritaires de Moët Hennessy et de DFS.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 1 206 millions d'euros, à comparer à 903 millions d'euros au premier semestre 2017. Il représente 5,5 % des ventes du premier semestre 2018, en hausse de 1,2 point par rapport au premier semestre 2017.

Commentaires sur les notions de périmètre et taux de change constants

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés en déduisant :

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

Et en ajoutant :

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

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

2. VINS ET SPIRITUEUX

Faits marquants

Le groupe d'activités Vins et Spiritueux enregistre sur le premier semestre 2018 des ventes de 2 271 millions d'euros, en baisse de 1 % en données publiées et en hausse de 7 % à taux de change et périmètre comparables. Cette performance est tirée pour une large part par la hausse des prix ainsi que par la progression des volumes.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 726 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport au premier semestre 2017. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de cette activité progresse de 2,3 points, à 32,0 %.

Principaux développements

La bonne performance de l'activité Vins et Spiritueux repose sur la qualité de son portefeuille de marques, sur la force de chacune de ses Maisons et sur leurs positionnements complémentaires. Le groupe d'activités poursuit sa stratégie de valeur en s'appuyant sur une forte politique d'innovation et des investissements ciblés en communication. Il renforce sa position de leader des vins et spiritueux de prestige avec une dynamique particulièrement remarquable en Asie.

Tandis que les volumes de champagne sont en recul de 1 %, la croissance organique des ventes s'établit à 3 %. La croissance en valeur est portée par la progression plus rapide des cuvées de prestige. **Moët & Chandon** connaît une bonne dynamique en Europe et en Asie. Sa croissance est nourrie tant par sa cuvée iconique *Moët Impérial* que par ses qualités premium. Renforçant son engagement en faveur de l'environnement, la Maison obtient le renouvellement de sa certification « viticulture durable ». Poursuivant sa belle progression, **Dom Pérignon** s'apprête à dévoiler son nouveau Millésime, *Dom Pérignon Vintage 2008*, et illustre à nouveau sa vision créative à travers une collaboration artistique avec Lenny Kravitz. **Veuve Clicquot** est toujours portée par son iconique *Carte Jaune*, mais aussi par le *Rosé* et les dernières innovations *Extra Brut Extra Old*, *Rich* et *Rich Rosé*. La Maison célèbre le bicentenaire du premier champagne rosé d'assemblage, innovation due à la vision audacieuse de Madame Clicquot. **Krug** renforce encore sa dynamique avec la présentation de *Krug Grande Cuvée 166^e Edition* et *Krug Rosé 21^e Edition*. Le programme « Krug et l'ingrédient unique », conduit avec les chefs des Ambassades Krug à travers le monde, rencontre un grand succès. **Ruinart** poursuit son développement, surtout centré sur les marchés d'Europe de l'Ouest et des Etats-Unis, et enrichit ses collaborations artistiques avec l'intervention de l'artiste chinois Liu Bolin. Pour célébrer ses 160 ans, **Mercier** a rénové son centre de visite et propose une nouvelle expérience multimédia.

La performance d'**Estates & Wines** est portée par une politique ferme de hausse de prix. La Maison **Chandon** fête le 45^e anniversaire de son implantation en Californie et consolide les lancements effectués en 2017 en Chine et en Australie.

Hennessy accomplit une belle performance au premier semestre, dans la continuité de 2017. La croissance est portée par la forte demande de ses deux principaux marchés, les Etats-Unis et la Chine, et par de solides avancées en Europe Centrale et en Afrique. La croissance organique des ventes de cognac s'établit à 8 %, avec des volumes en hausse de 3 %. Dans le contexte actuel de contraintes d'approvisionnement, Hennessy maintient fermement son exigence d'extrême qualité et accentue sa politique de création de valeur grâce à la mise en avant de ses innovations comme *Hennessy Black*, *Classism*, *James Hennessy* et de ses cognacs les plus prestigieux, notamment *X.O* et *Paradis Impérial*.

Les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** ont démarré l'année en forte progression. Un plan d'expansion ambitieux est engagé pour les distilleries de ces deux Maisons.

Belvedere remporte pour la troisième année consécutive le titre de « Producteur de vodka de l'année » lors du Concours International de Spiritueux et obtient la plus haute certification de développement durable, devenant l'une des distilleries les plus écologiques au monde.

La boutique en ligne **Clos19** est lancée aux Etats-Unis, dans l'Etat de Floride, et continue de développer son expertise au Royaume-Uni et en Allemagne.

Acquis en juillet 2017, le whiskey **Woodinville** entame son expansion commerciale hors de l'Etat de Washington et rencontre un vif succès dans les premiers points de vente qui le proposent en Californie.

La tequila **Volcán De Mi Tierra**, lancée fin 2017 aux Etats-Unis et au Mexique, poursuit son déploiement en ciblant une distribution très sélective.

Perspectives

Au-delà des aléas climatiques et conjoncturels, les Maisons de Vins et Spiritueux continuent de s'appuyer sur l'excellence de leurs produits, l'innovation et la dynamique de leurs équipes de distribution. Au cours des mois qui viennent, elles continueront d'investir en communication sur les marchés phares afin de promouvoir et d'améliorer la désirabilité de leurs marques. **Hennessy** confirme sa prévoyance et son agilité en investissant dans de nouvelles capacités de production et, en amont, dans la relation avec ses partenaires fournisseurs d'eaux-de-vie. Plus que jamais centrées sur la qualité de l'expérience client et le respect de leur univers, toutes les Maisons renforcent leur engagement en matière de responsabilité sociale et environnementale, gage de la poursuite d'une croissance pérenne et équilibrée.

3. MODE ET MAROQUINERIE

Faits marquants

Le groupe d'activités Mode et Maroquinerie enregistre au premier semestre 2018 des ventes de 8 594 millions d'euros, en hausse de 8 % en données publiées et de 15 % à taux de change et périmètre comparables par rapport au premier semestre 2017. La performance de ce groupe d'activités bénéficie de la très forte dynamique de Louis Vuitton, mais également de celle des marques Céline, Kenzo, Loewe, Givenchy, Loro Piana et Berluti qui confirment leur potentiel de fort développement.

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 2 775 millions d'euros, en hausse de 20 % par rapport au premier semestre 2017. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 3,2 points et s'établit à 32,3 %.

Principaux développements

La croissance de **Louis Vuitton** est toujours portée par une grande créativité dans tous ses métiers et par le maintien du juste équilibre entre tradition et modernité, développement des icônes et nouvelles créations. Le semestre est marqué par le succès des défilés, dans des cadres exceptionnels, des collections Automne-Hiver et Croisière 2019 de Nicolas Ghesquière. Un nouveau chapitre s'ouvre pour les collections masculines avec l'arrivée de Virgil Abloh, artiste, architecte et designer au talent plusieurs fois récompensé, nouveau directeur artistique Homme, avec son premier défilé très bien accueilli et largement commenté sur les réseaux sociaux. Louis Vuitton renouvelle son association avec Roland Garros et avec la FIFA pour la Coupe du Monde 2018. Le lancement de la première collection de parfums pour homme dévoile cinq fragrances d'exception évoquant l'aventure et le voyage. En communication, pour sa première apparition, une nouvelle égérie, la comédienne Emma Stone, incarne « L'âme du voyage » au cœur du désert californien. Toujours en quête d'expériences uniques à offrir à ses clients, Louis Vuitton ouvre des espaces éphémères au sein de plusieurs magasins et poursuit le développement qualitatif de son réseau de distribution.

Christian Dior Couture poursuit son dynamisme dans toutes les zones géographiques et toutes ses catégories de produits. Maroquinerie, prêt-à-porter, souliers, joaillerie sont en forte progression. Excellence et créativité s'illustrent lors des défilés mettant en scène les collections de Maria Grazia Chiuri : le défilé haute couture Printemps-Eté 2018, d'inspiration surréaliste, est suivi d'un grand bal masqué dans les jardins du Musée Rodin et la collection Croisière défile au Domaine de Chantilly à la suite d'un spectacle équestre donné par des cavalières mexicaines traditionnelles. Kim Jones rejoint la Maison en qualité de directeur artistique des collections de prêt-à-porter et accessoires Homme. Son premier défilé Été 2019 a été très bien accueilli.

L'activité de **Fendi** bénéficie de la forte désirabilité de la marque, particulièrement pour le prêt-à-porter et les souliers, et de la dynamique des collections Homme. La Maison met en valeur son héritage et sa créativité au travers de plusieurs événements marquants à Rome, Londres et Shanghai et crée, autour de son logo emblématique, une collection capsule « FF Reloaded » qui remporte un grand succès.

Loro Piana continue de mettre en avant la beauté et la noblesse de ses matières premières et enrichit son offre de produits d'exception avec un effort particulier sur les créations féminines. La Maison étend son réseau de distribution et renforce sa présence en Asie.

Céline poursuit une excellente dynamique, portée par le succès continu de ses lignes de maroquinerie. La Maison aborde une nouvelle étape ambitieuse de son développement avec l'arrivée d'Hedi Slimane en qualité de directeur de la création artistique et de l'image.

Givenchy bénéficie du succès des premières collections de Clare Waight Keller, présentées avec une mise en scène exclusive dans quelques boutiques emblématiques. Le temps fort du semestre est la création de la robe de mariée de la duchesse de Sussex, événement dont l'impact médiatique a donné à la Maison une visibilité très forte.

Sous l'impulsion de son directeur artistique Jonathan Anderson, **Loewe** connaît une forte progression avec des performances particulièrement fortes en Asie et au Japon. Le modèle de sacs *Gate* remporte un grand succès.

Kenzo poursuit son essor et met en scène la collection *Memento N°2*, moment de célébration et de réinterprétation de l'héritage de la marque. Le renforcement de la distribution et le développement digital restent des axes stratégiques majeurs.

Marc Jacobs poursuit sa réorganisation et l'évolution de ses gammes de produits. La ligne de maroquinerie *Snapshot* connaît un développement rapide.

Rimowa s'emploie à renforcer sa distribution et initie avec grand succès une collaboration avec la marque new-yorkaise Supreme pour la création d'une édition limitée de valises.

Berluti accueille Kris Van Assche en qualité de directeur artistique. Les services de personnalisation de produits continuent de se développer. L'expansion de son réseau de boutiques se poursuit.

La Manifattura Thélios, nouveau site italien dédié à la fabrication de lunettes pour certaines Maisons du Groupe, a été inaugurée au mois d'avril.

Perspectives

La progression de **Louis Vuitton** s'inscrit dans la continuité de sa dynamique créative et de son savoir-faire artisanal unique. En termes de produits, des initiatives fortes verront le jour dans tous les métiers et des projets sont engagés pour plusieurs magasins emblématiques. Des campagnes et des événements intimement liés aux temps forts de l'activité soutiendront ces développements et la Maison poursuivra le renforcement de ses capacités de production. **Christian Dior Couture** continuera d'appuyer sa croissance sur ses valeurs d'excellence et de créativité et l'extrême attention portée à ses clients. Plusieurs événements organisés dans ses marchés stratégiques contribueront à accroître le rayonnement exceptionnel de la Maison. Le premier défilé très attendu d'Hedi Slimane en septembre chez **Céline** constituera un temps fort du second semestre. **Fendi** ouvrira sa première boutique en Espagne, à Barcelone. Afin de poursuivre leurs avancées, toutes les Maisons continueront de se concentrer sur la créativité de leurs collections, la qualité extrême de leurs produits, l'excellence de la distribution et de l'expérience client, l'amélioration de leur présence digitale et le développement de leurs ventes en ligne.

4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

Faits marquants

Les ventes des Parfums et Cosmétiques se montent à 2 877 millions d'euros au premier semestre 2018, en hausse de 8 % en données publiées et de 16 % à taux de change et à périmètre comparables. Toutes les catégories de produits et toutes les régions du monde, dont l'Asie qui progresse à un rythme particulièrement élevé, contribuent à la forte croissance de l'activité Parfums et Cosmétiques.

Le résultat opérationnel courant est de 364 millions d'euros, en hausse de 25 % par rapport au premier semestre 2017. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 1,8 point, à 12,7 %.

Principaux développements

Parfums Christian Dior poursuit son excellente dynamique, augmentant ou consolidant ses parts de marché dans toutes les régions, avec une croissance remarquable en Asie. Parmi les vecteurs de cette performance, l'engouement exceptionnel suscité par *Sauvage* et le lancement de son Eau de Parfum, mais aussi la forte vitalité des parfums féminins : après une année record, *J'adore* confirme sa vitalité ; *Miss Dior* poursuit ses avancées, portée par sa nouvelle communication et l'innovation des flacons « roller-pearls » qui inaugurent une nouvelle gestuelle. Parfums Christian Dior continue de renforcer son aura de grande Maison en cultivant son ancrage unique à Grasse, le pays du parfum. En maquillage, à noter la forte dynamique du rouge à lèvres avec l'essor international de *Rouge Dior* et les belles performances des fonds de teint *Forever*. La nouvelle gamme *Dior Backstage*, inspirée des produits utilisés par les maquilleurs des défilés, connaît des débuts prometteurs. La croissance du soin est portée par les produits stratégiques, premium et anti-âge : la gamme *Prestige* est dynamisée par la *Micro-Huile de Rose* et le *Cushion Teint de Rose* ; la ligne *Capture Youth*, lancée en janvier, séduit une clientèle jeune.

L'activité de **Guerlain** est très soutenue dans le domaine du parfum, avec l'expansion de *Mon Guerlain* à travers le lancement de sa déclinaison *Eau de Parfum Florale* ainsi que le déploiement international des boutiques Guerlain Parfumeur. La nouvelle boutique du Tsoum à Moscou et l'espace éphémère imaginé au Bon Marché témoignent du succès de ce nouveau concept de boutiques centrées sur le parfum, conjuguant patrimoine et audace créative. En maquillage, l'iconique rouge à lèvres *Rouge G* réalise une performance remarquable, portée par une offre de personnalisation inégalée avec 450 combinaisons possibles d'écrins et de couleurs. Le soin *Abeille Royale* enregistre une forte progression. Guerlain a tenu à Paris la seconde édition de l'Université des Abeilles consacrée à la protection des abeilles et de la biodiversité.

Parfums Givenchy bénéficie d'un fort engouement autour de ses gammes de maquillage, rouges à lèvres et ligne *Prime Libre*. Le succès de *Gentleman Givenchy* et la relance d'*Irresistible Givenchy* portent l'activité des parfums. **Kenzo Parfums** poursuit sa dynamique de croissance grâce au nouvel opus *Kenzo World* Eau de Toilette. *Flower by Kenzo* déploie une nouvelle campagne de communication.

Avec le lancement réussi de son troisième mascara, *BADgal BANG!*, **Benefit** complète son offre et conforte sa position de leader sur ce segment. Le relancement très attendu du gel sourcils *Gimme Brow*, avec une palette de teintes élargie, reçoit un accueil très favorable. **Make Up For Ever** poursuit son développement à l'international, en particulier grâce à l'expansion de ses ventes en ligne. **Fresh** connaît une forte croissance, notamment en Asie, avec le succès de ses lignes de soin *Rose* et *Black Tea*, enrichies de l'Essence *Black Tea Kombucha*, produit emblématique de l'esprit pionnier de la Maison dans l'utilisation d'ingrédients naturels. La part des ventes en ligne croît rapidement. **Acqua di Parma** voit ses lignes *Colonia* progresser fortement, grâce notamment à *Colonia Pura*, alors que la fragrance *Chinotto di Liguria* vient compléter la gamme *Blu Mediterraneo*. Un an après son lancement, **Fenty Beauty by Rihanna** confirme un succès global remarquable et s'établit d'ores et déjà comme une des marques majeures de l'univers cosmétique. La dynamique de **Marc Jacobs Beauty** est soutenue par le lancement réussi de son nouveau fond de teint liquide *Shameless*. **Maison Francis Kurkdjian** ouvre une première boutique aux Etats-Unis, à Miami, et un nouvel espace aux Galeries Lafayette à Paris. **Parfums Loewe** fait ses premiers pas en Chine avec sa gamme *001* plébiscitée par la jeune clientèle chinoise.

Perspectives

Excellence et créativité porteront l'activité des différentes Maisons au cours des mois qui viennent. **Parfums Christian Dior** continuera de renforcer son positionnement de grande Maison de Parfum. Outre le soutien apporté à ses fragrances

iconiques, la Maison lancera un nouveau parfum féminin dont Jennifer Lawrence, actrice et égérie Dior, sera le visage. Les innovations en maquillage mettront en relief l'expertise, l'art de la couleur et l'ancrage de la Maison dans l'univers de la mode, à l'image du nouveau fond de teint *Dior Backstage* qui continuera son déploiement. Le soin Dior bénéficiera de son développement sur les marchés asiatiques, très porteurs pour cette catégorie de produits. **Guerlain** poursuivra le déploiement des magasins Guerlain Parfumeur avec, en particulier, une nouvelle boutique parisienne. Le second semestre verra également, dans le domaine du soin, le lancement du sérum *Double R Abeille Royale*. **Parfums Givenchy** lancera un nouveau parfum avec pour égérie l'actrice américaine Rooney Mara. **Benefit** renforcera sa gamme de produits pour les sourcils et lancera un nouveau fond de teint porteur de tous les codes chers à la Maison. **Kenzo Parfums** présentera une nouvelle Eau de Toilette, *Flower by Kenzo Red Edition*, tandis que *Kenzo World* fera ses débuts en Chine.

5. MONTRES ET JOAILLERIE

Faits marquants

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie enregistre pour le premier semestre 2018 des ventes de 1 978 millions d'euros, en hausse de 8 % en données publiées et de 16 % à taux de change et à périmètre comparables. La croissance du groupe d'activités Montres et Joaillerie est nourrie par l'excellente performance des principales Maisons, portées par la force de leurs lignes iconiques et la créativité exprimée dans leurs nouveaux produits. La joaillerie et les magasins en propre connaissent un succès tout particulier. Les marques horlogères et joaillières renforcent leur notoriété avec l'ouverture ou la rénovation de boutiques au sein d'emplacements prestigieux et des investissements continus et sélectifs en communication.

Le résultat opérationnel du groupe d'activités Montres et Joaillerie est de 342 millions d'euros, en hausse de 46 % par rapport au premier semestre 2017. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes progresse de 4,6 points pour s'établir à 17,3 %.

Principaux développements

Bulgari réalise un excellent semestre et progresse en parts de marché. Cette dynamique, particulièrement notable en joaillerie et sur les marchés chinois et américain, s'appuie sur le succès des lignes emblématiques *Serpenti*, *B.Zero 1*, *Diwa*, *Lovea* et *Octo*, soutenues par une communication digitale très créative et le lancement de nouveautés comme *B.Zero1 Multigold* ou *Lovea Tubogas*. La collection de haute joaillerie *Wild Pop* met en lumière le caractère contemporain, l'audace et le savoir-faire unique de Bulgari. La Maison a présenté au Salon de Bâle *Serpenti Twist Your Time* qui offre de multiples combinaisons de couleurs et *Octo Finissimo Tourbillon*, chef-d'œuvre technique et nouveau record du monde de finesse. Le programme de rénovation des magasins se poursuit et des boutiques sont ouvertes à Boston, Vancouver, Melbourne et Saint-Petersbourg. A Rome, le concept « New Curiosity Store » présentant des collections exclusives et une expérience interactive offre une vitrine magnifique sur la créativité de la Maison.

Le dynamisme de **TAG Heuer** se reflète dans les nouveautés présentées dans ses collections phares, *Carrera*, *Aquaracer* et *Formula 1*. Les modèles *Carrera Calibre Heuer 02 Tourbillon* et *Monaco Bamford* sont particulièrement appréciés au Salon de Bâle. Une variante plus petite de la montre connectée vient renforcer l'offre avec succès. Un magasin phare ouvre sur la 5^e Avenue à New York. Fidèle à son esprit d'avant-garde, une nouvelle boutique « modulaire » et « connectée » dans le quartier de Ginza à Tokyo offre une expérience client inédite. TAG Heuer continue de s'appuyer sur son réseau d'ambassadeurs et sur de nombreux contrats dans les domaines sportif et culturel, renforçant ainsi sa visibilité auprès de sa clientèle cible et sa présence très active sur les réseaux sociaux.

Hublot poursuit une croissance vigoureuse, notamment en Chine et aux Etats-Unis, nourrie par les lignes phares *Classic Fusion* et *Big Bang* et par le développement de *Spirit of Big Bang*, dorénavant troisième pilier de la marque. La Maison illustre sa créativité et sa force d'innovation avec de nouveaux modèles comme la *Big Bang Red Magic*, la *Meca 10 Ceramic Blue* ou la *Classic Fusion Aerofusion Orlinski* réalisée avec le célèbre plasticien français Richard Orlinski. Un programme très dense de communication et d'événements sert la notoriété de la marque. Un accent particulier est donné à la Coupe du monde de football avec notamment la première montre Hublot connectée, la *Big Bang Referee 2018*. Hublot continue d'améliorer sa distribution et de développer son réseau de magasins en propre.

Tout en développant ses collections iconiques, *Chronomaster*, *Elite* et *Pilot*, **Zenith** complète le lancement de sa ligne *Defy*. Celle-ci rencontre un vif succès avec son modèle révolutionnaire *El Primero 21* qui affiche la mesure du centième de seconde. La Maison poursuit la consolidation de son organisation tout en bénéficiant des synergies offertes par les autres Maisons horlogères du Groupe.

Le succès des lignes *Liens* et *Joséphine* et la montée en gamme sont les principaux moteurs de croissance de **Chaumet**, notamment en Chine et en Asie. Des créations inédites, comme les bracelets *Liens Evidence* et *Liens Séduction* ou les nouveaux *Jeux de Liens*, viennent enrichir les collections. En haute joaillerie, la Maison lance la collection *Les Mondes de Chaumet* dont le premier chapitre, *Promenades Impériales*, est inspiré par la Russie.

Fred développe activement sa ligne *Force 10* et sa nouvelle collection *800*. Une nouvelle boutique a ouvert en avril à Saint-Tropez.

Perspectives

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie maintient son objectif de gains de parts de marché en 2018. Cette ambition est servie par une approche très attentive des marchés et s'accompagne toujours d'une grande rigueur dans l'allocation des ressources. Les marques horlogères et joaillères bénéficieront d'investissements ciblés, avec un accent particulier dans le domaine digital, et poursuivront les programmes dédiés à la qualité et à la productivité de leur distribution. **Bulgari** ouvrira un nouveau magasin à Hong Kong. **Chaumet** inaugure fin juin une exposition sur sa culture et son histoire au Musée Mitsubishi Ichigokan de Tokyo tandis qu'une boutique au nouveau concept vient d'ouvrir dans le quartier de Ginza. Une communication active à 360° de la Maison est déployée dans le pays. **Hublot** ouvrira un magasin phare à Bond Street à Londres.

6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

Faits marquants

Le groupe d'activités Distribution sélective enregistre pour le premier semestre 2018 des ventes de 6 325 millions d'euros, en hausse de 1 % en données publiées et de 9 % à taux de change et à périmètre comparables. La croissance organique reflète la dynamique de toutes les Maisons qui la composent. En excluant l'impact de l'arrêt pour DFS des concessions de l'aéroport international de Hong Kong, vecteur d'amélioration de la rentabilité, elle ressort à 15 %.

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 612 millions d'euros, en hausse de 39 % par rapport au premier semestre 2017. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 2,7 points et s'établit à 9,7 %.

Principaux développements

Sephora poursuit sa forte croissance et ses gains de parts de marché dans l'ensemble de ses régions et pays clés. En Allemagne, où l'enseigne s'est implantée en 2017, elle enregistre aussi de très bonnes performances. La Maison accroît fortement la part de ses ventes en ligne tout en continuant à étendre et rénover son réseau de magasins pour une expérience client toujours plus novatrice. A noter la réouverture du magasin de la gare Saint-Lazare à Paris et l'inauguration du second Sephora Studio à Hoboken, dans le New Jersey. Nouveaux ou rénovés, ces magasins intègrent tout l'écosystème digital Sephora, avec notamment le Beauty Hub, le Beauty Board, le miroir interactif Virtual Artist et les encaissements mobiles. L'expansion de la Maison dans l'univers digital est de plus en plus intégrée au service de ses clients pour une personnalisation des conseils toujours plus aboutie. En ligne et en magasin, Sephora continue de développer ses services et de renforcer le caractère disruptif et innovant de son offre de produits. *Sephora Collection*, sa marque propre, attire et fidélise des clients jeunes, à l'affût des tendances sans cesse renouvelées portées par les médias sociaux. Les lancements du premier semestre, *Lipstories*, la gamme *Bain Sephora Collection* et l'extension de *Cream lip stain* rencontrent un grand succès.

La croissance du **Bon Marché** est portée par l'excellence de sa sélection de produits, la qualité de l'accueil réservé à sa clientèle et le succès de son programme de fidélité. Le plan d'embellissement du magasin se poursuit avec les travaux de rénovation de l'espace *Enfant*. Deux temps forts ont rythmé l'animation du premier semestre : l'exposition « Sous le ciel » consacrée à l'artiste argentin Leandro Erlich, suivie par l'exposition « Mosaert » proposant une collection développée par le chanteur Stromae. La Grande Epicerie de Paris bénéficie désormais de sa double implantation Rive Gauche et Rive Droite. La plate-forme digitale **24 Sèvres** lancée en juin 2017 poursuit son développement ciblé, visant à offrir une expérience de shopping en ligne unique. L'offre de produits s'est enrichie au premier semestre avec la joaillerie en complément de sa sélection de mode et accessoires.

DFS continue de tirer profit de la reprise de ses marchés. Deux périodes commerciales clés en Asie, le *Nouvel An* et la *Golden Week* japonaise, se sont révélées particulièrement positives. Avec une fréquentation en hausse continue et une offre qui se veut en harmonie avec l'esprit de chacune de ces destinations, les magasins ouverts récemment à Venise et Siem Reap au Cambodge enregistrent d'excellentes performances. La réouverture du *T Galleria* du quartier des affaires de Sydney et l'inauguration de deux nouveaux magasins consacrés à la beauté à Macao sont parmi les temps forts du semestre. DFS renforce ses initiatives digitales au service des voyageurs et de la fluidité de leur expérience d'achat. Les ventes réalisées auprès des membres du programme de fidélité *Loyal T* atteignent un niveau record.

Starboard Cruise Services renforce sa position de leader de la distribution de marques haut de gamme à bord des navires de croisière en développant sa présence en Asie. La société continue d'améliorer l'attractivité des boutiques et d'élever la qualité de son assortiment de produits et des expériences offertes aux clients.

Perspectives

Sephora poursuivra son expansion géographique et son développement omnicanal afin de conforter sa position de leader. De nouvelles ouvertures de Sephora Studios aux Etats-Unis et plusieurs rénovations à travers le monde marqueront le second semestre. La Maison s'appuie plus que jamais sur l'innovation, l'engagement fort de ses équipes et son excellente connaissance de ses clients pour offrir à chacun, où qu'il se trouve, une expérience physique ou digitale exceptionnelle. **Le Bon Marché** continue de cultiver la différence qui fait son succès auprès d'une clientèle exigeante. L'automne prochain sera marqué par l'ouverture de l'espace *Enfant* rénové et l'organisation d'une exposition consacrée à Los Angeles. Pour **DFS**, l'attractivité et la montée en gamme de ses magasins, le développement de sa plateforme digitale et la création

d'événements restent les axes clés. D'importantes rénovations sont en cours au magasin phare de Canton Road à Hong Kong et à l'aéroport international de San Francisco, dont la concession vient d'être renouvelée.

7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

7.1. Retraitement du bilan au 31 décembre 2017

Le bilan au 31 décembre 2017 a été retraité principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016 ; voir Note 1.2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

7.2. Bilan au 30 juin 2018

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	42,2	41,6	0,6
Autres actifs non courants	4,3	4,0	0,3
Actifs non courants	46,5	45,6	0,9
Stocks	11,9	10,9	1,0
Autres actifs courants	16,3	16,2	0,1
Actifs courants	28,2	27,1	1,1
ACTIF	74,7	72,7	2,0

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	Variation
Capitaux propres	33,9	32,7	1,2
Dettes financières à plus d'un an	7,0	7,9	-0,9
Autres passifs non courants	17,5	17,0	0,5
Capitaux permanents	58,4	57,6	0,8
Dettes financières à moins d'un an	6,2	4,6	1,6
Autres passifs courants	10,1	10,5	-0,4
Passifs courants	16,3	15,1	1,2
PASSIF	74,7	72,7	2,0

Le total du bilan consolidé du groupe Christian Dior au 30 juin 2018 s'élève à 74,7 milliards d'euros, en progression de 2,0 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2017. Les actifs non courants, en hausse de 0,9 milliard d'euros, représentent 62 % du total du bilan, contre 63 % au 31 décembre 2017.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 0,6 milliard d'euros, dont 0,2 milliard d'euros lié à l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires. Les investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, représentent une augmentation additionnelle de 0,2 milliard d'euros ; ils sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie. L'effet de l'évolution des parités monétaires est positif de 0,2 milliard d'euros, il est principalement lié à l'effet de l'appréciation du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018.

Les autres actifs non courants progressent de 0,3 milliard d'euros, pour s'établir à 4,3 milliards d'euros en raison, principalement, de l'évolution de la valeur de marché des instruments dérivés et des investissements et placements financiers.

Les stocks augmentent de 1,0 milliard d'euros, progression liée à la constitution de stocks sur le semestre (voir commentaire sur la variation de trésorerie consolidée).

Au sein des autres actifs courants, en progression de 0,1 milliard d'euros, le niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie diminue de 0,6 milliard d'euros. Dans le même temps, les placements financiers progressent de 1,3 milliard d'euros. La valeur de marché des instruments dérivés recule de 0,4 milliard d'euros.

Les autres passifs non courants, à 17,5 milliards d'euros, augmentent de 0,5 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 17,0 milliards d'euros au 31 décembre 2017. Cette progression est imputable principalement à l'augmentation de la dette au

⁽¹⁾ Les états financiers au 31 décembre 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

titre des engagements d'achat de titres de minoritaires pour 0,3 milliard d'euros, ainsi qu'à l'augmentation de la valeur de marché des instruments dérivés.

Enfin, les autres passifs courants reculent de 0,4 milliard d'euros, pour s'établir à 10,1 milliards d'euros. Cette diminution est principalement liée à la baisse des dettes fiscales et sociales entre le 31 décembre et le 30 juin, une évolution représentative de la saisonnalité des activités du Groupe.

Dettes financières nettes et capitaux propres

<i>(en milliards d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	Variation
Dettes financières à plus d'un an	7,0	7,9	(0,9)
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	6,3	4,5	1,8
Dettes financières brutes après effets des instruments dérivés	13,3	12,4	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et autres	(11,0)	(10,4)	(0,6)
Dettes financières nettes	2,3	2,0	0,3
Capitaux propres	33,9	32,7	1,2
Ratio dettes financières nettes/capitaux propres	6,7%	6,0%	0,7 point

Le ratio dettes financières nettes sur capitaux propres, qui était de 6,0 % au 31 décembre 2017, augmente de 0,7 point pour s'établir à 6,7 % au 30 juin 2018.

Le total des capitaux propres s'établit à 33,9 milliards d'euros au 30 juin 2018, en hausse de 1,2 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2017. Les résultats semestriels du Groupe, nets des dividendes distribués, contribuent à l'augmentation des capitaux propres pour 1,4 milliard d'euros. S'y ajoute l'effet de l'évolution des parités monétaires sur les réserves des entités en devises, positif de 0,1 milliard d'euros ; il concerne en majeure partie les réserves des entités en dollars US. A l'inverse, l'effet de la variation des écarts de réévaluation est négatif de 0,3 milliard d'euros, et résulte principalement du recyclage en compte de résultat des gains latents sur les couvertures de flux de trésorerie futurs.

Au 30 juin 2018, le total des capitaux propres représente 45 % du total du bilan, pourcentage identique à celui prévalant le 31 décembre 2017.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2018 à 13,3 milliards d'euros, en hausse de 0,9 milliard par rapport au 31 décembre 2017.

Cette augmentation s'explique principalement par les éléments suivants :

- la dette obligataire recule de 0,5 milliard d'euros, suite au remboursement de l'emprunt de 500 millions d'euros émis en 2011 par LVMH et arrivé à échéance au cours du semestre.
- à l'inverse, l'encours de billets de trésorerie augmente de 1,4 milliard d'euros.

La trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et investissements financiers en couverture des dettes financières s'élèvent au 30 juin 2018 à 11,0 milliards d'euros, en progression de 0,6 milliard d'euros. La dette financière nette progresse ainsi de 0,3 milliard d'euros.

Au 30 juin 2018, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 4,0 milliards d'euros, et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours atteint 3,3 milliards d'euros.

⁽¹⁾ Les états financiers au 31 décembre ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

8.1. Retraitements de la variation de la trésorerie consolidée au 30 juin 2017

La variation de la trésorerie consolidée au 30 juin 2017 a été retraitée des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016 ; voir Note 1.2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

8.2. Variation de la trésorerie au premier semestre 2018

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017 ⁽¹⁾	Variation
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	5 448	4 684	764
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(89)	(69)	(20)
Impôts payés	(913)	(1 088)	175
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt	4 446	3 527	919
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 323)	(1 128)	(195)
Investissements d'exploitation	(1 204)	(1 229)	25
Cash-flow disponible	1 919	1 170	749
Investissements financiers	(178)	(434)	256
Opérations en capital	(2 034)	(1 423)	(611)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(293)	(687)	394

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 5 448 millions d'euros, en progression de 16 % par rapport aux 4 684 millions d'euros enregistrés sur le premier semestre 2017.

Les intérêts payés s'élèvent à 89 millions d'euros au premier semestre 2018, en progression par rapport aux 69 millions d'euros constatés au premier semestre 2017, en raison, principalement, de la variation des montants décaissés relatifs aux points de terme des swaps cambistes échus sur la période.

Les impôts payés liés à l'exploitation atteignent 913 millions d'euros, en baisse de 16 % par rapport aux 1 088 millions d'euros décaissés l'an dernier. La baisse du taux d'impôt fédéral aux Etats-Unis, à compter de 2018, constitue une des raisons de cette diminution.

Après paiement des intérêts financiers et de l'impôt liés à l'exploitation, la capacité d'autofinancement atteint 4 446 millions d'euros, en progression de 26 % par rapport au premier semestre 2017.

La progression du besoin en fonds de roulement, de 1 323 millions d'euros, est proche du niveau observé un an plus tôt, soit 1 128 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie lié à la progression des stocks s'élève à 1 038 millions d'euros sur le semestre, contre 969 millions d'euros un an plus tôt. Cette progression concerne l'ensemble des groupes d'activités. Les autres créances et dettes génèrent un besoin de 602 millions d'euros contre 318 millions d'euros au premier semestre 2017. Les créances clients apportent une contribution positive de 282 millions d'euros et les dettes fournisseurs de 35 millions d'euros. Ces évolutions sont représentatives de la saisonnalité des activités du Groupe.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent sur le semestre un débours de trésorerie de 1 204 millions d'euros contre 1 229 millions d'euros un an plus tôt. Ceux-ci incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Sephora, Louis Vuitton, Parfums Christian Dior, Christian Dior Couture et Bvlgari. Ils comprennent également les investissements des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, les investissements liés aux projets de La Samaritaine et du Jardin d'Acclimatation, ainsi que des investissements immobiliers.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation (cash-flow disponible) progresse de 64 % pour atteindre 1 919 millions d'euros au premier semestre 2018, contre 1 170 millions d'euros au premier semestre 2017.

⁽¹⁾ Les états financiers au 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2. de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Christian Dior

Au cours du premier semestre, 178 millions d'euros ont été décaissés au titre des investissements financiers et acquisitions de titres consolidés, contre 434 millions d'euros au premier semestre 2017, liés principalement à l'acquisition de 80 % de Rimowa.

La variation de la trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 2 034 millions d'euros. Ce montant correspond à hauteur de 1 901 millions d'euros aux dividendes versés, dont 612 millions d'euros au titre du dividende versé par Christian Dior, le reste étant constitué des dividendes versés aux minoritaires du Groupe (principalement 1 002 millions d'euros en faveur des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 59 % de LVMH SE, et 168 millions d'euros au bénéfice de Diageo du fait de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy). À cela s'ajoutent les impôts payés relatifs aux dividendes versés, qui représentent 58 millions d'euros sur le semestre. Les levées d'options d'achat d'actions Christian Dior ont généré une ressource de 21 millions d'euros. Les augmentations de capital souscrites par les minoritaires des filiales consolidées ont apporté 16 millions d'euros de trésorerie, tandis que les acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires, y compris les levées d'options de souscription LVMH et les effets du contrat de liquidité d'actions LVMH, se sont traduites par un décaissement net de 112 millions d'euros sur le semestre.

Après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, le besoin de trésorerie s'est ainsi élevé à 293 millions d'euros, contre 687 millions d'euros un an avant.

Les opérations de financement ont généré un besoin de 432 millions d'euros au 30 juin 2018 et l'effet des variations des écarts de conversion est positif de 29 millions d'euros.

Le niveau de trésorerie au 30 juin 2018 s'élève ainsi à 6 770 millions d'euros, soit une baisse de 696 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017.

Comptes semestriels consolidés résumés

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Ventes	21 750	43 666	20 744
Marge brute	14 620	28 561	13 568
<i>Marge brute en pourcentage des ventes</i>	<i>67,2%</i>	<i>65,4%</i>	<i>65,4%</i>
Résultat opérationnel courant	4 640	8 351	3 738
<i>Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes</i>	<i>21,3%</i>	<i>19,1%</i>	<i>18,0%</i>
Résultat net	3 258	5 825	2 374
Résultat net, part du Groupe	1 206	2 259	903
Résultat net, part des intérêts minoritaires	2 052	3 566	1 471
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(a)	5 448	10 582	4 684
Investissements d'exploitation	1 204	2 517	1 229
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)	1 919	4 531	1 170
Capitaux propres, part du Groupe	13 263	12 769	12 309
Intérêts minoritaires	20 627	19 932	18 455
Capitaux propres totaux	33 890	32 701	30 764
Dette financière nette ^(b)	2 259	1 976	5 151
Ratio Dette financière nette ^(b) / Capitaux propres	7%	6%	17%

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

(b) Hors engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants ». Voir analyse en Note 20 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	6,70	12,58	5,03
Résultat net, part du Groupe après dilution	6,68	12,50	4,99
Dividende par action			
Acompte	2,00	1,60	1,60
Solde	n.a.	3,40	n.a.
Montant brut global au titre de la période ^(c)	2,00 ^(d)	5,00	1,60

n.a. : non applicable

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

(d) Le Conseil d'administration du 24 juillet 2018 a décidé la mise en paiement, le 6 décembre 2018, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2018 pour un montant brut de 2,00 euros par action.

⁽¹⁾ Les états financiers au 31 décembre ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2.

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Ventes	25	21 750	45 666	20 744
Coût des ventes		(7 130)	(15 105)	(7 176)
Marge brute		14 620	28 561	13 568
Charges commerciales		(8 304)	(16 959)	(8 268)
Charges administratives		(1 688)	(3 251)	(1 563)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	12	-	1
Résultat opérationnel courant	25-24	4 640	8 351	3 738
Autres produits et charges opérationnels	25	(70)	(184)	(97)
Résultat opérationnel		4 570	8 167	3 641
Coût de la dette financière nette		(67)	(156)	(74)
Autres produits et charges financiers		32	73	39
Résultat financier	26	(35)	(83)	(35)
Impôts sur les bénéfices	27	(1 277)	(2 259)	(1 232)
Résultat net avant part des minoritaires		3 258	5 825	2 374
Part des minoritaires	17	2 052	3 566	1 471
Résultat net, part du Groupe		1 206	2 259	903
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	6,70	12,58	5,03
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 933 472	179 596 082	179 537 880
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	6,68	12,50	4,99
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 219 779	180 093 616	180 107 918

⁽¹⁾ Les états financiers au 31 décembre ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2.

État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Résultat net avant part des minoritaires		3 258	5 825	2 374
Variation du montant des écarts de conversion	<i>15.A</i>	130	(989)	(533)
Montants transférés en résultat		-	25	-
Effets d'impôt		8	(49)	(24)
		138	(1 015)	(557)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(7)	373	159
Montants transférés en résultat		(266)	(104)	(2)
Effets d'impôt		79	(77)	(46)
		(194)	192	111
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(159)	(91)	50
Montants transférés en résultat		56	210	75
Effets d'impôt		25	(35)	(36)
		(78)	84	89
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		(134)	(737)	(357)
Variation de valeur des terres à vigne	<i>6</i>	-	(35)	5
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	82	(2)
		-	47	3
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		-	60	38
Effets d'impôt		-	(22)	(11)
		-	38	27
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		-	85	30
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		(134)	(652)	(327)
Résultat global		3 124	5 173	2 047
Part des minoritaires		1 979	3 195	1 253
RESULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE		1 145	1 978	794

⁽¹⁾ Les états financiers au 31 décembre ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2.

Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	16 147	16 078	15 847
Ecart d'acquisition	4	12 491	12 301	12 544
Immobilisations corporelles	6	13 514	13 217	13 103
Participations mises en équivalence	7	640	639	667
Investissements financiers	8	883	789	740
Autres actifs non courants	9	1 063	869	897
Impôts différés		1 775	1 741	1 993
Actifs non courants		46 513	45 634	45 791
Stocks et en-cours	10	11 883	10 888	11 260
Créances clients et comptes rattachés	11	2 738	2 736	2 369
Impôts sur les résultats		528	780	328
Autres actifs courants	12	6 107	5 119	2 722
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	6 939	7 586	8 685
Actifs courants		28 195	27 109	25 364
TOTAL DE L'ACTIF		74 708	72 743	71 155
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i>				
	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Capital	15.1	361	361	361
Primes	15.1	194	194	194
Actions Christian Dior	15.2	(50)	(72)	(85)
Ecart de conversion	15.4	193	154	316
Ecart de réévaluation		370	471	426
Autres réserves		10 989	9 402	10 194
Résultat net, part du Groupe		1 206	2 259	903
Capitaux propres, part du Groupe		13 263	12 769	12 309
Intérêts minoritaires	17	20 627	19 932	18 455
Capitaux propres		33 890	32 701	30 764
Dette financière à plus d'un an	18	7 041	7 893	9 445
Provisions à plus d'un an	19	2 656	2 587	2 355
Impôts différés		4 555	4 587	4 857
Autres passifs non courants	20	10 279	9 870	9 572
Passifs non courants		24 531	24 937	26 229
Dette financière à moins d'un an	18	6 175	4 553	5 173
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	4 609	4 540	4 104
Impôts sur les résultats		655	853	500
Provisions à moins d'un an	19	347	404	349
Autres passifs courants	21.2	4 501	4 755	4 036
Passifs courants		16 287	15 105	14 162
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		74 708	72 743	71 155

⁽¹⁾ Les états financiers au 31 décembre ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Ecarts de réévaluation										Total des capitaux propres		
	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Ecarts de conversion	Invest. et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et Parts inefficaces des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes	5.1	5.2	5.4	5.2	5.4	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Au 31 décembre 2016	180 507 516	561	194	(104)	520	52	2	447	(59)	10 425	11 858	18 246	50 084
Effets des changements de normes (1)	-	-	-	-	-	(52)	(51)	-	-	101	(2)	(3)	(5)
Au 1^{er} janvier 2017, après retraitement	180 507 516	561	194	(104)	520	-	(49)	447	(59)	10 526	11 856	18 245	50 079
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(365)	-	102	15	16	-	(252)	(420)	(652)
Résultat net										2 259	2 259	3 566	5 825
Résultat global					(365)	-	102	15	16	2 259	2 027	3 146	5 175
Charges liées aux plans d'options										34	34	39	75
(Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				32						(15)	19	-	19
Augmentations de capital des filiales										-	-	44	44
Dividendes et acomptes versés										(539)	(539)	(1 505)	(2 044)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	102	100
Effets de la cession de Christian Dior Couture à LVMH										(475)	(475)	327	(148)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires					(1)			(1)		(76)	(78)	(97)	(175)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(53)	(55)	(367)	(420)
Au 31 décembre 2017	180 507 516	561	194	(72)	154	-	53	461	(45)	11 661	12 769	19 952	32 701
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					40	-	(101)	-	-	-	(61)	(73)	(154)
Résultat net										1 206	1 206	2 052	3 258
Résultat global					40	-	(101)	-	-	1 206	1 145	1 979	3 124
Charges liées aux plans d'options										20	20	24	44
(Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				22						(2)	20	-	20
Augmentations de capital des filiales										-	-	25	25
Dividendes et acomptes versés										(612)	(612)	(1 289)	(1 901)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	(2)	(2)
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires										(55)	(55)	(64)	(119)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(24)	(24)	22	(2)
Au 30 juin 2018	180 507 516	561	194	(50)	194	-	(48)	461	(45)	12 194	15 265	20 627	35 890

(en millions d'euros)	Ecarts de réévaluation										Total des capitaux propres		
	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Ecarts de conversion	Invest. et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et Parts inefficaces des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes	5.1	5.2	5.4	5.2	5.4	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Au 31 décembre 2016	180 507 516	561	194	(104)	520	52	2	447	(59)	10 425	11 858	18 246	50 084
Effets des changements de normes (1)	-	-	-	-	-	(52)	(51)	-	-	101	(2)	(3)	(5)
Au 1^{er} janvier 2017, après retraitement	180 507 516	561	194	(104)	520	-	(49)	447	(59)	10 526	11 856	18 243	50 079
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(205)	-	75	1	11	-	(116)	(211)	(327)
Résultat net										903	903	1 471	2 374
Résultat global					(205)	-	75	1	11	903	787	1 260	2 047
Charges liées aux plans d'options										16	16	15	31
(Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				19						(1)	18	-	18
Augmentations de capital des filiales										-	-	33	33
Dividendes et acomptes versés										(252)	(252)	(971)	(1 223)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	33	31
Acquisitions et cessions de titres d'intérêts minoritaires					(1)			(1)	1	(38)	(59)	(69)	(108)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(55)	(55)	(89)	(144)
Au 30 juin 2017	180 507 516	561	194	(85)	516	-	26	447	(47)	11 097	12 309	18 455	30 764

(1) Les états financiers au 31 décembre ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2.

Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		4 570	8 167	3 641
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	7	(2)	22	5
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 056	2 499	1 097
Autres charges calculées		(138)	(23)	(26)
Autres retraitements		(38)	(83)	(33)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		5 448	10 582	4 684
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(89)	(146)	(69)
Impôt payé relatifs aux activités d'exploitation		(913)	(2 872)	(1 088)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		4 446	7 564	3 527
Variation du besoin en fonds de roulement	14,5	(1 323)	(516)	(1 128)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		3 123	7 048	2 399
Investissements d'exploitation	14,4	(1 204)	(2 517)	(1 229)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)		1 919	4 531	1 170
II INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers ^(a)	8	(72)	(125)	(53)
Cessions d'investissements financiers	8	25	93	25
Dividendes reçus		18	13	4
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(144)	-	(1)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(5)	(524)	(409)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(178)	(543)	(434)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	16	44	33
Acquisitions et cessions d'actions Christian Dior	15,2	21	20	19
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	15,3	(612)	(539)	(252)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(1 289)	(1 506)	(975)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés		(58)	488	(131)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2	(112)	(171)	(117)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(2 054)	(1 664)	(1 423)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		(293)	2 324	(687)
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	14,2	1 571	6 192	7 263
Remboursements d'emprunts et dettes financières	14,2	(822)	(2 237)	(1 462)
Acquisitions et cessions de placements financiers ^(a)	13	(1 181)	(2 108)	(23)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	14,2	(432)	1 847	5 778
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		29	(260)	(105)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		(696)	3 911	4 986
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	14,1	7 466	3 555	3 555
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	14,1	6 770	7 466	8 541
TOTAL DE L'IMPOT PAYE		(1 115)	(2 384)	(1 220)

(a) Les effets sur la trésorerie des investissements financiers en couverture de dette financière nette (voir Note 18) sont présentés dans la section "IV. Opérations de financement", au niveau de la ligne Acquisitions et cessions de placements financiers.

⁽¹⁾ Les états financiers au 31 décembre ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} juillet 2016. Voir Note 1.2.

Annexe aux comptes consolidés résumés

1.	Principes comptables	32
2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	34
3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	34
4.	Écarts d'acquisition	35
5.	Evaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	35
6.	Immobilisations corporelles	36
7.	Participations mises en équivalence	37
8.	Investissements financiers	37
9.	Autres actifs non courants	37
10.	Stocks et en-cours	37
11.	Clients	38
12.	Autres actifs courants	39
13.	Placements financiers	39
14.	Trésorerie et variations de trésorerie	39
15.	Capitaux propres	41
16.	Plans d'options et assimilés	42
17.	Intérêts minoritaires	43
18.	Emprunts et dettes financières	44
19.	Provisions	45
20.	Autres passifs non courants	46
21.	Fournisseurs et Autres passifs courants	46
22.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	47
23.	Information sectorielle	49
24.	Charges par nature	52
25.	Autres produits et charges opérationnels	52
26.	Résultat financier	52
27.	Impôts sur les résultats	53
28.	Résultat par action	53
29.	Engagements hors bilan	54
30.	Faits exceptionnels et litiges	54
31.	Parties liées	54
32.	Événements postérieurs à la clôture	54

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 24 juillet 2018.

Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels, ainsi que les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2018 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'année calendaire un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 23 Information sectorielle).

1.2. Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2018

La norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires a été appliquée prospectivement au 1^{er} janvier 2018. Son application n'a pas eu d'effets significatifs sur les états financiers du Groupe, étant donné la nature de ses activités. En application d'IFRS 15, la provision pour retour et reprises de produits, précédemment présentée en réduction des créances clients (voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017), est désormais présentée au sein des Autres passifs courants (voir Note 21.2).

La norme IFRS 9 sur les instruments financiers a été appliquée rétrospectivement depuis le 1^{er} janvier 2016. Les états financiers du Groupe pour les périodes comparatives, y compris les Notes annexes, ont été retraités. Les effets de l'application de la norme IFRS 9 au sein du Groupe sont liés principalement au changement de mode de comptabilisation du coût de la part inefficace des couvertures (primes d'options et points de terme des contrats à terme) et de la réévaluation à valeur de marché des investissements et placements financiers.

Le coût des couvertures est dorénavant comptabilisé de la façon suivante :

- concernant les couvertures de change à caractère commercial, les variations de valeur en cours de vie liées aux points de terme des contrats à terme ainsi qu'à la valeur temps des contrats d'options sont enregistrées en gains et pertes en capitaux propres. Le coût des contrats à terme (points de terme) et des options (primes) est transféré en Autres produits et charges financiers à la réalisation de la transaction couverte ;
- concernant des couvertures à caractère financier ou patrimonial, les charges et produits liés aux points de terme sont enregistrés prorata temporis en Coût de la dette financière brute sur la durée des instruments de couverture. L'impact sur la variation de trésorerie des charges et produits liés aux points de terme est présenté au niveau du coût de la dette financière nette : intérêts payés. L'écart entre les montants comptabilisés en Résultat financier et la variation de valeur de marché liée aux points de terme est comptabilisé en gains et pertes en capitaux propres. Les valorisations à valeur de marché des couvertures à caractère financier ou patrimonial sont désormais présentées au niveau de la dette financière nette (voir Note 18).

Le groupe LVMH a opté pour la présentation en Résultat financier (au sein des Autres produits et charges financiers) de la variation de valeur de marché des investissements et placements financiers pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées.

A son niveau, Christian Dior intègre, sans retraitement, les données du groupe LVMH. Pour ce qui concerne ses propres investissements et placements financiers, comme l'y autorise la norme IFRS 9, Christian Dior se réserve la possibilité de choisir ligne par ligne, le mode de comptabilisation de leur variation de valeur de marché, soit en résultat financier, soit directement en capitaux propres.

Les tableaux suivants présentent les effets de l'application rétrospective de la norme IFRS 9 sur les états financiers du Groupe au 31 décembre 2016 ainsi qu'aux 30 juin et 31 décembre 2017.

Effets de l'application d'IFRS 9 sur le bilan

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Impôts différés	(5)	(2)	(11)
Total de l'actif	(5)	(2)	(11)
Ecarts de réévaluation, dont :	(103)	(149)	(107)
<i>Investissements et placements financiers</i>	(52)	(128)	(89)
<i>Parts inefficaces des couvertures</i>	(51)	(21)	(18)
Autres réserves	101	147	103
Capitaux propres, part du Groupe	(2)	(2)	(4)
Intérêts minoritaires	(3)	(3)	(6)
Capitaux propres	(5)	(5)	(10)
Impôts différés	-	3	(1)
Total du passif et des capitaux propres	(5)	(2)	(11)

Effets de l'application d'IFRS 9 sur le compte de résultat

	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>		
Coût de la dette financière brute	(58)	(29)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	-	-
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(16)	(14)
Coût de la dette financière nette	(74)	(43)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	-	-
Part inefficace des dérivés de change	(44)	(82)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	239	121
Autres, nets	-	-
Autres produits et charges financiers	195	39
Résultat financier	121	(4)
Impôts sur les bénéfices	(22)	1
Résultat net avant part des minoritaires	99	(3)
Part des minoritaires	53	(6)
Résultat net, part du Groupe	46	3

Effets de l'application d'IFRS 9 sur l'état global des gains et pertes consolidés

	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>		
Résultat net avant part des minoritaires	99	(3)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	(274)	(125)
Montants transférés en résultat	32	4
Effets d'impôt	57	30
	(185)	(91)
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture	(91)	50
Montants transférés en résultat	210	75
Effets d'impôt	(35)	(36)
	84	89
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(101)	(2)
Résultat global	(2)	(5)
Part des minoritaires	2	3
Résultat global, part du Groupe	-	(2)

Effets de l'application d'IFRS 9 sur la variation de la trésorerie consolidée

	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>		
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(58)	(14)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)	(58)	(14)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	187	(31)
Incidence des écarts de conversion	(129)	45

Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures à l'exercice 2018

Le Groupe a initié fin 2016 le projet de mise en œuvre de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, applicable à partir du 1^{er} janvier 2019. Lors de la conclusion d'un contrat de location dont les paiements sont fixes, cette norme impose d'enregistrer un passif au bilan, en contrepartie d'un droit d'usage à l'actif, correspondant aux paiements futurs actualisés. Le montant du passif est ainsi sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de taux d'actualisation et de durée des engagements, les options d'extension ou de résiliation anticipée des contrats devant être intégrées dans le calcul du passif si leur activation est jugée raisonnablement certaine lors de la conclusion du contrat. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

Le recensement des contrats et la collecte des données nécessaires à l'estimation précise de l'impact sur le bilan de la première application d'IFRS16 sont toujours en cours.

2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

Aucune variation significative de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées n'est intervenue au cours du semestre.

Christian Dior Couture

Suite à la cession au sein du Groupe consolidé, le 3 juillet 2017, de la branche Christian Dior Couture à la société LVMH par la société Christian Dior, les chiffres relatifs à Christian Dior Couture sont intégrés aux chiffres du groupe d'activités Mode et Maroquinerie (voir Note 23) tant au titre de l'exercice 2017 qu'au titre du premier semestre 2017.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	13 350	(687)	12 663	12 655	12 354
Enseignes	3 788	(1 559)	2 229	2 176	2 273
Licences de distribution	25	(25)	-	-	-
Droits au bail	903	(483)	420	392	413
Logiciels, sites Internet	1 748	(1 291)	457	459	379
Autres	886	(508)	378	396	428
TOTAL	20 700	(4 553)	16 147	16 078	15 847

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)						Autres	TOTAL
	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	immobilisations incorporelles		
Au 31 décembre 2017	13 325	3 692	1 661	856	922	20 456	
Acquisitions	-	-	35	50	113	198	
Cessions, mises hors service	-	-	(21)	(6)	(67)	(94)	
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	2	2	
Effets des variations de change	25	96	13	1	6	141	
Reclassements	-	-	60	2	(65)	(3)	
AU 30 JUIN 2018	13 350	3 788	1 748	903	911	20 700	
Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)						Autres	TOTAL
	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	immobilisations incorporelles		
Au 31 décembre 2017	(670)	(1 516)	(1 202)	(464)	(526)	(4 378)	
Amortissements	(13)	-	(101)	(24)	(70)	(208)	
Dépréciations	-	-	-	-	(1)	(1)	
Cessions, mises hors service	-	-	21	6	67	94	
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	
Effets des variations de change	(4)	(43)	(9)	(1)	(3)	(60)	
Reclassements	-	-	-	-	-	-	
AU 30 JUIN 2018	(687)	(1 559)	(1 291)	(483)	(533)	(4 553)	
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2018	12 663	2 229	457	420	378	16 147	

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	8 675	(1 696)	6 979	7 002	7 223
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	5 512	-	5 512	5 299	5 321
TOTAL	14 187	(1 696)	12 491	12 301	12 544

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 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
AU 1^{er} JANVIER	13 922	(1 621)	12 301	11 045	11 045
Effets des variations de périmètre	(35)	-	(35)	426	580
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	248	-	248	1 008	1 037
Variation des dépréciations	-	(61)	(61)	(51)	(51)
Effets des variations de change	52	(14)	38	(128)	(69)
Reclassements	-	-	-	1	2
A LA CLÔTURE	14 187	(1 696)	12 491	12 301	12 544

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

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 2017. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours de premier semestre 2018, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 965	(81)	1 884	1 704	1 673
Terres à vigne et vignobles ^(a)	2 529	(109)	2 420	2 432	2 472
Constructions	3 973	(1 749)	2 224	2 052	1 927
Immeubles locatifs	576	(39)	537	765	820
Agencements, matériels et installations	12 167	(8 285)	3 882	3 971	3 726
Immobilisations en-cours	1 036	(2)	1 034	785	968
Autres immobilisations corporelles	1 993	(460)	1 533	1 508	1 517
TOTAL	24 239	(10 725)	13 514	13 217	13 103
Dont :					
Immobilisations en location-financement	485	(206)	279	267	280
Coût historique des terres à vigne et vignobles	745	(109)	636	648	643

(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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vigne et vignobles	Agencements, matériels et installations					Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
		Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2017	2 558	5 498	822	7 889	2 572	1 286	787	1 956	23 548
Acquisitions	1	130	-	192	60	25	486	52	946
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(28)	-	(155)	(21)	(13)	(1)	(13)	(251)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	1	-	-	-	5	6
Effets des variations de change	(3)	57	6	101	1	11	2	4	179
Autres mouvements, y compris transferts	(7)	281	(252)	202	29	(13)	(238)	(11)	(9)
AU 30 JUIN 2018	2 529	5 938	576	8 230	2 641	1 296	1 036	1 993	24 239
<i>(en millions d'euros)</i>	Terres à vigne et vignobles	Agencements, matériels et installations					Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
		Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2017	(106)	(1 742)	(57)	(5 207)	(1 689)	(880)	(2)	(448)	(10 131)
Amortissements	(3)	(88)	(2)	(457)	(79)	(59)	-	(29)	(717)
Dépréciations	-	(1)	-	3	-	-	-	-	2
Cessions, mises hors service	-	28	-	152	18	13	-	14	225
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(1)	-	-	-	(2)	(3)
Effets des variations de change	-	(19)	-	(73)	1	(9)	-	(4)	(104)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(8)	20	(49)	1	30	-	9	3
AU 30 JUIN 2018	(109)	(1 830)	(39)	(5 632)	(1 748)	(905)	(2)	(460)	(10 725)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2018	2 420	4 108	537	2 598	895	391	1 034	1 533	13 514

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

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

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

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			<i>Dont activités en partenariat</i>	31 déc. 2017			<i>Dont activités en partenariat</i>
	Brut	Dépréciations	Net		Net	<i>Dont activités en partenariat</i>	Net	
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	647	(8)	639	275	764	555	764	555
Part dans le résultat de la période	12	-	12	7	-	4	1	2
Dividendes versés sur la période	(10)	-	(10)	-	(22)	(8)	(5)	-
Effets des variations de périmètre	(19)	8	(11)	2	(79)	(79)	(77)	(80)
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	2	-	2	1	5	5	3	2
Effets des variations de change	3	-	3	-	(35)	(7)	(22)	(4)
Autres, y compris transferts	5	-	5	1	4	5	3	4
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE	640	-	640	284	659	275	667	279

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
AU 1^{er} JANVIER	789	750	750
Acquisitions	92	125	53
Cessions à valeur de vente	(25)	(91)	(25)
Variations de valeur de marché	17	101	56
Effets des variations de périmètre	-	5	5
Effets des variations de change	10	(43)	(39)
Reclassements	-	(58)	(60)
A LA CLÔTURE	883	789	740

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Dépôts de garantie	348	320	347
Instruments dérivés (Voir Note 22)	371	246	255
Créances et prêts	307	264	271
Autres	37	39	24
TOTAL	1 063	869	897

10. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 550	(9)	4 541	4 517	4 386
Autres matières premières et en-cours	2 022	(402)	1 620	1 370	1 511
	6 572	(411)	6 161	5 887	5 897
Marchandises	2 194	(228)	1 966	1 767	1 897
Produits finis	4 722	(966)	3 756	3 234	3 466
	6 916	(1 194)	5 722	5 001	5 363
TOTAL	13 488	(1 605)	11 883	10 888	11 260

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	12 426	(1 538)	10 888	10 929	10 929
Variation du stock brut	1 038	-	1 038	1 037	969
Effet de la provision pour retours ^(a)	-	-	-	11	(5)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	5	-	5	(21)	5
Variation de la provision pour dépréciation	-	(138)	(138)	(365)	(149)
Effets des variations de périmètre	21	(4)	17	(135)	(140)
Effets des variations de change	84	(16)	68	(565)	(346)
Autres, y compris reclassements	(86)	91	5	(3)	(3)
A LA CLÔTURE	15 488	(1 605)	11 883	10 888	11 260

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	14	5	14
Effets des sorties de stocks de la période	(9)	(26)	(9)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	5	(21)	5

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Créances à valeur nominale	2 812	3 079	2 641
Provision pour dépréciation	(74)	(78)	(68)
Provision pour retours et reprises de produits ^(a)	-	(265)	(204)
MONTANT NET	2 738	2 736	2 369

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 815	(77)	2 736	2 785	2 785
Variation des créances brutes	(304)	-	(304)	137	(384)
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	(11)	3
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	-	-	-	(45)	19
Effets des variations de périmètre	4	-	4	41	25
Effets des variations de change	26	-	26	(159)	(80)
Reclassements ^(a)	273	-	273	(14)	1
A LA CLÔTURE	2 812	(74)	2 738	2 736	2 369

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017. Voir également Note 1.2.

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues. Au 30 juin 2018, la majeure partie des créances clients a fait l'objet de demandes de couverture de crédit client auprès des assureurs, celles-ci ayant été satisfaites à environ 92 % de leur montant, contre 91 % au 31 décembre 2017.

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Placements financiers ^(a)	3 976	2 714	510
Instruments dérivés ^(b)	145	496	449
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	794	747	655
Fournisseurs : avances et acomptes	169	203	144
Charges constatées d'avance	494	396	487
Autres créances	529	563	477
TOTAL	6 107	5 119	2 722

(a) Voir Note 13.

(b) Voir Note 22.

13. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	-	-
Valeurs mobilières de placement cotées, comptes et dépôts à terme	3 976	2 714	510
TOTAL	3 976	2 714	510
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>3 754</i>	<i>2 544</i>	<i>428</i>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
AL'OUVERTURE	2 714	374	374
Acquisitions et nouveaux dépôts à terme ^(a)	1 240	2 312	93
Cessions à valeur de vente	(58)	(181)	(82)
Variations de valeur de marché	79	156	69
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	1	(5)	(4)
Reclassements	-	58	60
A LA CLÔTURE	3 976	2 714	510

(a) Les acquisitions et nouveaux dépôts à terme du premier semestre 2018 et de l'exercice 2017 sont constitués essentiellement de dépôts à terme initiés à plus de trois mois.

14. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

14.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Dépôts à terme à moins de trois mois	550	708	818
Parts de SICAV et FCP	3 126	2 335	3 399
Comptes bancaires	3 263	4 543	4 468
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	6 939	7 586	8 685

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 939	7 586	8 685
Découverts bancaires	(169)	(120)	(144)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	6 770	7 466	8 541

14.2. Variation de la trésorerie issue des opérations de financement

Le rapprochement des effets sur la trésorerie de la variation de la dette financière nette présentée en Note 18.1 et de la trésorerie issue des opérations de financement s'établit ainsi au premier semestre :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Effets sur la trésorerie de la variation de la dette financière nette	18.1	190	(2 460)	744
Annulation de la variation des soldes de trésorerie et des découverts bancaires ^(a)		(727)	4 059	5 072
Variation de la trésorerie liée aux autres actifs exclus de la dette financière nette		105	248	(38)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(432)	1 847	5 778

(a) La variation des soldes de trésorerie et des découverts bancaires n'est pas présentée au sein de la variation de trésorerie issue des opérations de financement.

14.3. Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Variation des stocks et en-cours	10	(1 038)	(1 037)	(969)
Variation des créances clients et comptes rattachés ^(a)	11	282	(133)	365
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	21	35	310	(206)
Variation des autres créances et dettes		(602)	344	(318)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(b)		(1 323)	(516)	(1 128)

(a) Dont un effet négatif de 21 millions d'euros lié aux clients créditeurs (positif de 4 millions d'euros au 31 décembre 2017 et négatif de 19 millions d'euros au 30 juin 2017).

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

14.4. Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(198)	(459)	(207)
Acquisitions d'immobilisations corporelles ^(a)	6	(946)	(2 129)	(1 008)
Déduction des acquisitions en location-financement		-	6	-
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(47)	44	(17)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 191)	(2 538)	(1 232)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		5	26	13
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(18)	(5)	(10)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION ^(b)		(1 204)	(2 517)	(1 229)

(a) Y compris acquisitions en location-financement.

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

15. CAPITAUX PROPRES

15.1. Capital social et primes

Au 30 juin 2018, le capital social est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 31 décembre 2017 et au 30 juin 2017), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 129 767 643 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (129 462 601 au 31 décembre 2017 et 126 841 074 au 30 juin 2017).

15.2. 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 2018		31 déc. 2017	30 juin 2017
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options d'achat	189 242	13	38	39
Plans d'attribution d'actions gratuites et de performance	146 983	23	24	36
Plans à venir	80 613	14	10	10
ACTIONS CHRISTIAN DIOR	416 838	50	72	85

Au cours du premier semestre de l'exercice 2018, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 1^{er} janvier 2018	731 251	72	20
Achats d'actions	-	-	-
Exercices d'options d'achat	(314 413)	(22)	21
Attribution définitive d'actions gratuites et de performance	-	-	-
AU 30 JUIN 2018	416 838	50	41

15.3. Dividendes versés en numéraire par la société mère Christian Dior

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Acompte au titre de l'exercice en cours (2017 : 1,60 euro)	-	289	-
Effet des actions auto-détenues	-	(2)	-
	-	287	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2017 : 3,40 euros)	613	253	253
Effet des actions auto-détenues	(1)	(1)	(1)
	612	252	252
Montant brut total versé au cours de la période ^(a)	612	539	252

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2017 a été mis en distribution le 19 avril 2018, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 12 avril 2018.

Le Conseil d'administration du 24 juillet 2018 a approuvé la mise en paiement, le 6 décembre 2018, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2018 de 2 euros par action.

15.4. 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	Variation	31 déc. 2017	30 juin 2017
Dollar US	93	41	52	93
Franc suisse	234	12	222	297
Yen japonais	35	11	24	24
Hong Kong dollar	145	9	136	172
Livre sterling	(47)	(1)	(46)	(47)
Autres devises	(86)	(26)	(60)	(29)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(180)	(6)	(174)	(194)
TOTAL, PART DU GROUPE	194	40	154	316

(a) Dont : - 57 millions d'euros au titre du dollar US (- 53 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 59 millions d'euros au 30 juin 2017), et - 48 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 48 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 51 millions d'euros au 30 juin 2017) et - 76 millions d'euros au titre du franc suisse (- 74 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 85 millions d'euros au 30 juin 2017). Ces montants incluent l'effet impôt.

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

16.1. Plans d'options d'achat d'actions

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

	30 juin 2018		31 déc. 2017		30 juin 2017	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
Options d'achat restant à exercer au 1 ^{er} janvier	519 978	59,96	795 679	65,30	795 679	65,30
Options devenues caduques	(16 323)	67,31	(16 323)	78,11	(16 323)	78,11
Options exercées	(314 413)	66,85	(259 378)	75,21	(243 964)	76,34
OPTIONS D'ACHAT RESTANT A EXERCER A LA CLÔTURE	189 242	47,88	519 978	59,96	535 392	59,88

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

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

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Attributions provisoires au 1 ^{er} janvier	149 952	251 720	251 720
Attributions provisoires de la période	-	-	-
Attributions devenues définitives	-	(100 989)	-
Attributions devenues caduques	(2 969)	(779)	-
ATTRIBUTIONS PROVISOIRES À LA CLÔTURE	146 983	149 952	251 720

16.3. Charge de la période

(en millions d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Charge de la période au titre des plans d'options d'achat et d'attribution d'actions gratuites et de performance Christian Dior	4	11	6
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites et de performance LVMH	40	62	25
CHARGE DE LA PERIODE	44	73	31

Pour LVMH

La valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites et d'actions de performance de la période était, lors de ces attributions, de 246,46 euros.

Pour Christian Dior

Aucun nouveau plan d'options ou actions gratuites n'a été mis en place au cours de premier semestre 2018 par la société Christian Dior.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Au 1^{er} janvier	19 932	18 243	18 243
Part des minoritaires dans le résultat	2 052	3 566	1 471
Dividendes versés aux minoritaires	(1 289)	(1 505)	(971)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :	(2)	102	33
<i>dont : Rimowa</i>	-	89	-
<i>Autres</i>	(2)	15	35
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :	(64)	230	(69)
<i>dont : Acquisition de titres de minoritaires LVMH SE</i>	(10)	9	55
<i>Cession de la branche Christian Dior Couture à LVMH</i>	-	527	-
<i>Loro Piana</i>	-	(109)	(55)
<i>Autres</i>	(54)	5	(47)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	(66)	332	(36)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	25	44	33
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(73)	(420)	(211)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	24	39	15
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	22	(367)	(89)
A LA CLOTURE	20 627	19 932	18 455

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

(en millions d'euros)	Ecarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et parts inefficaces des instruments de couverture	Terres à vigne	Ecarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2017	263	92	909	(91)	1 173
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	98	(171)	-	-	(73)
Variations dues aux titres autodétenus et assimilés	-	-	-	-	-
AU 30 JUIN 2018	361	(79)	909	(91)	1 100

Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 59 % de LVMH SE. Il leur a été versé un montant de dividendes de 1 002 millions d'euros au premier semestre 2018.

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 M. Miller 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 Autres passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 20 et Note 1.12 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2018, relatifs à l'exercice 2017, est de 168 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2018 revenant à Diageo s'élève à 153 millions d'euros, et la part de Diageo dans les intérêts minoritaires (avant effets comptables de l'engagement d'achat qui lui a été octroyé) s'élève à 3 018 millions d'euros au 30 juin 2018.

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1. Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	6 636	7 404	8 697
Emprunts bancaires et location financement	405	489	748
Dette financière à plus d'un an	7 041	7 893	9 445
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	2 050	1 753	903
Titres de créance à court terme négociables ^(a)	3 290	1 855	3 151
Découverts bancaires	169	120	144
Autres dettes financières à moins d'un an	666	825	975
Dette financière à moins d'un an	6 175	4 553	5 173
Dette financière brute	13 216	12 446	14 618
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(33)	(28)	(44)
Instruments dérivés liés au risque de change	112	(25)	(107)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	13 295	12 393	14 467
Placements financiers ^(b)	(3 976)	(2 714)	(510)
Investissements financiers en couverture de dettes financières ^(c)	(121)	(117)	(121)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	(6 939)	(7 586)	(8 685)
Dette financière nette	2 259	1 976	5 151

(a) Billets de trésorerie et commercial paper US.

(b) Voir Note 13.

(c) Voir Note 9 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

(d) Voir Note 14.1.

La variation de la dette financière nette au cours de la période s'analyse ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2017	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 2018
Dette financière à plus d'un an	7 893	(62)	16	14	-	(820)	7 041
Dette financière à moins d'un an	4 553	760	47	(3)	2	816	6 175
Dette financière brute	12 446	698	63	11	2	(4)	13 216
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(28)	-	-	(5)	-	-	(33)
Instruments dérivés liés au risque de change	(25)	-	-	137	-	-	112
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	12 393	698	63	145	2	(4)	13 295
Placements financiers	(2 714)	(1 182)	(1)	(79)	-	-	(3 976)
Investissements financiers en couverture de dettes financières	(117)	-	(3)	(1)	-	-	(121)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(7 586)	674	(27)	-	-	-	(6 939)
Dette financière nette	1 976	190	32	65	2	(4)	2 259

Au cours de la période, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros émis en 2011.

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
	Échéance:								
au 30 juin 2019	4 151	2 024	6 175	20	8	28	4 171	2 032	6 203
au 30 juin 2020	1 998	10	2 008	(304)	347	43	1 694	357	2 051
au 30 juin 2021	1 664	2	1 666	(394)	402	8	1 270	404	1 674
au 30 juin 2022	1 931	2	1 933	(965)	956	(9)	966	958	1 924
au 30 juin 2023	21	1	22	9	-	9	30	1	31
au 30 juin 2024	1 210	1	1 211	(299)	299	-	911	300	1 211
Au-delà	195	6	201	-	-	-	195	6	201
TOTAL	11 170	2 046	13 216	(1 935)	2 012	79	9 237	4 058	13 295

Voir Note 22.3 et Note 22.4 concernant les valeurs de marché des instruments de taux d'intérêt et de change.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Euro	8 502	7 535	8 750
Dollar US	3 596	3 045	3 533
Franc suisse	171	144	301
Yen japonais	601	722	775
Autres devises	425	947	1 108
TOTAL	13 295	12 393	14 467

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.

19. PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	639	625	683
Provisions pour risques et charges	2 014	1 953	1 666
Provisions pour réorganisation	3	9	6
Part à plus d'un an	2 656	2 587	2 355
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	4	4	3
Provisions pour risques et charges	319	366	297
Provisions pour réorganisation	24	34	49
Part à moins d'un an	347	404	349
TOTAL	3 003	2 991	2 704

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2017	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2018
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	629	46	(35)	-	-	3	643
Provisions pour risques et charges	2 319	166	(102)	(43)	-	(7)	2 333
Provisions pour réorganisation	43	-	(16)	-	-	-	27
TOTAL	2 991	212	(153)	(43)	-	(4)	3 003
Dont :							
Résultat opérationnel courant		141	(145)	(13)			
Résultat financier		-	(1)	(1)			
Autres		71	(7)	(29)			

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

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Engagements d'achat de titres de minoritaires	9 461	9 177	8 948
Instruments dérivés (voir Note 22)	386	229	160
Participation du personnel aux résultats	78	94	75
Autres dettes	354	370	389
TOTAL	10 279	9 870	9 572

Au 30 juin 2018, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à 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 et Clos des Lambrays et à l'exception de certains vignobles champenois.

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

21. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

21.1. Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Au 1^{er} janvier	4 540	4 384	4 384
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	35	310	(206)
Variation des clients créditeurs	(21)	4	(19)
Effets des variations de périmètre	29	52	41
Effets des variations de change	33	(203)	(108)
Reclassements	(7)	(7)	12
A LA CLÔTURE	4 609	4 540	4 104

21.2. Autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Instruments dérivés (voir Note 22)	79	45	71
Personnel et organismes sociaux	1 291	1 530	1 203
Participation du personnel aux résultats	57	101	57
Etats et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	523	634	463
Clients : avances et acomptes versés	367	354	310
Provisions pour retour et reprise de produits ^(a)	288	-	-
Différé de règlement d'immobilisations	500	548	560
Produits constatés d'avance	260	255	249
Autres dettes	1 136	1 288	1 123
TOTAL	4 501	4 755	4 036

(a) Voir Notes 1.2 et Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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

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

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

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

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

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

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

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

22.2. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Risque de taux d'intérêt				
Actifs : non courants		36	33	37
courants		14	9	16
Passifs : non courants		(8)	(8)	(4)
courants		(9)	(6)	(5)
	<i>22.3</i>	33	28	44
Risque de change				
Actifs : non courants		46	34	82
courants		131	485	433
Passifs : non courants		(89)	(42)	(20)
courants		(70)	(39)	(64)
	<i>22.4</i>	18	438	431
Autres risques				
Actifs : non courants		289	179	136
courants		-	2	-
Passifs : non courants		(289)	(179)	(136)
courants		-	-	(2)
Total		-	2	(2)
Actifs : non courants	<i>9</i>	371	246	255
courants	<i>12</i>	145	496	449
Passifs : non courants	<i>20</i>	(386)	(229)	(160)
courants	<i>21</i>	(79)	(45)	(71)
		51	468	473

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2018 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Montants nominaux par échéance</u>				<u>Valeur de marché ^{(a)(b)}</u>		
	A un an	Entre un et cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros : payeur de taux variable	-	2 046	300	2 346	37	-	37
Swaps de taux en euros : payeur de taux fixe	-	343	-	343	-	(1)	(1)
Swaps de devises	66	698	-	764	(3)	-	(3)
Autres dérivés de taux	-	172	-	172	-	-	-
TOTAL					34	(1)	33

(a) Gain / (Perte).

(b) Voir Note 1.9 des comptes consolidés 2017 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

22.4. Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2018 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2018	2019	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
Options achetées									
Put USD	166	184	-	350	5	-	-	-	5
Put GBP	30	-	-	30	-	-	-	-	-
Put JPY	1	-	-	1	-	-	-	-	-
	197	184	-	381	5	-	-	-	5
Tunnels									
Vendeur USD	2 982	3 536	-	6 518	46	43	-	-	89
Vendeur JPY	572	651	-	1 223	17	10	-	-	27
Vendeur GBP	190	133	-	323	7	-	-	-	7
Vendeur HKD	-	289	-	289	2	-	-	-	2
	3 744	4 609	-	8 353	72	53	-	-	125
Contrats à terme									
USD	(20)	(64)	-	(84)	2	-	-	-	2
CHF	(216)	(54)	-	(270)	-	(1)	-	-	(1)
HKD	84	-	-	84	(1)	(1)	-	-	(2)
GBP	67	20	-	87	-	-	-	-	-
CNY	31	-	-	31	-	1	-	-	1
Autres	149	-	-	149	-	-	-	-	-
	95	(98)	-	(3)	1	(1)	-	-	-
Swaps cambistes									
USD	574	1 201	(515)	1 260	-	(77)	(9)	-	(86)
GBP	357	-	-	357	-	(5)	-	-	(5)
JPY	362	-	-	362	-	(17)	-	-	(17)
HKD	(447)	-	-	(447)	-	2	-	-	2
Autres	230	11	16	257	-	2	(8)	-	(6)
	1 076	1 212	(499)	1 789	-	(95)	(17)	-	(112)
TOTAL					78	(43)	(17)	-	18

(a) Vente / (Achat).

(b) Voir Note 1.9 des comptes consolidés 2017 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain / (Perte).

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

Christian Dior Couture et Rimowa sont consolidés dans le groupe d'activités Mode et Maroquinerie à compter de janvier 2017.

23.1. Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2018

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	2 257	8 564	2 372	1 917	6 302	338	-	21 750
Ventes intra-groupe	14	30	505	61	23	9	(642)	-
TOTAL DES VENTES	2 271	8 594	2 877	1 978	6 325	347	(642)	21 750
Résultat opérationnel courant	726	2 775	364	342	612	(142)	(37)	4 640
Autres produits et charges opérationnels	-	-	(12)	(1)	-	(57)	-	(70)
Charges d'amortissement	(74)	(355)	(130)	(112)	(224)	(30)	-	(925)
Charges de dépréciation	(1)	-	-	-	3	(62)	-	(60)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	8 588	7 614	2 010	5 737	3 325	1 364	-	28 638
Immobilisations corporelles	2 748	3 026	615	540	1 692	4 900	(7)	13 514
Stocks	5 320	2 156	793	1 566	2 359	20	(331)	11 883
Autres actifs opérationnels	1 152	1 300	1 274	694	803	1 113	14 337 ^(c)	20 673
TOTAL ACTIF	17 808	14 096	4 692	8 557	8 179	7 397	15 999	74 708
Capitaux propres							33 890	33 890
Passifs	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 394	29 084 ^(d)	40 818
TOTAL PASSIF								
ET CAPITAUX PROPRES	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 394	62 974	74 708
Investissements d'exploitation ^(e)	(108)	(325)	(135)	(145)	(205)	(286)	-	(1 204)

Exercice 2017

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	5 051	16 467	4 532	3 721	13 266	629	-	43 666
Ventes intra-groupe	33	52	1 028	84	45	33	(1 275)	-
TOTAL DES VENTES	5 084	16 519	5 560	3 805	13 311	662	(1 275)	43 666
Résultat opérationnel courant	1 558	5 022	600	512	1 075	(368)	(48)	8 351
Autres produits et charges opérationnels	(18)	(36)	(8)	(78)	(42)	(2)	-	(184)
Charges d'amortissement	(159)	(742)	(254)	(223)	(452)	(65)	-	(1 895)
Charges de dépréciation	1	-	-	(50)	(58)	(2)	-	(109)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	8 313	7 600	1 999	5 684	3 348	1 435	-	28 379
Immobilisations corporelles	2 740	3 058	607	537	1 701	4 581	(7)	13 217
Stocks	5 115	1 884	634	1 420	2 111	16	(292)	10 888
Autres actifs opérationnels	1 449	1 234	1 108	598	845	1 279	13 746 ^(c)	20 259
TOTAL ACTIF	17 617	15 776	4 348	8 239	8 005	7 311	13 447	72 743
Capitaux propres							32 701	32 701
Passifs	1 544	3 539	1 706	895	2 839	1 250	28 269 ^(d)	40 042
TOTAL PASSIF								
ET CAPITAUX PROPRES	1 544	3 539	1 706	895	2 839	1 250	60 970	72 743
Investissements d'exploitation ^(e)	(292)	(804)	(286)	(269)	(570)	(297)	1	(2 517)

Premier semestre 2017

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	2 275	7 925	2 185	1 793	6 258	308	-	20 744
Ventes intra-Groupe	19	32	485	45	22	18	(621)	-
TOTAL DES VENTES	2 294	7 957	2 670	1 838	6 280	326	(621)	20 744
Résultat opérationnel courant	681	2 309	292	234	441	(194)	(25)	3 738
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(16)	(3)	(26)	(39)	(6)	-	(97)
Charges d'amortissement	(74)	(369)	(112)	(106)	(225)	(27)	-	(911)
Charges de dépréciation	-	-	(1)	-	(49)	(2)	-	(52)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	8 295	7 315	2 015	5 875	3 433	1 458	-	28 391
Immobilisations corporelles	2 651	3 126	560	513	1 721	4 554	(22)	13 103
Stocks	5 105	2 028	653	1 552	2 192	27	(297)	11 260
Autres actifs opérationnels	1 090	1 096	924	689	796	1 271	12 535 ^(c)	18 401
TOTAL ACTIF	17 141	13 565	4 152	8 629	8 142	7 310	12 216	71 155
Capitaux propres							30 764	30 764
Passifs	1 349	3 244	1 452	963	2 346	1 302	29 735 ^(d)	40 391
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 349	3 244	1 452	963	2 346	1 302	60 499	71 155
Investissements d'exploitation ^(e)	(108)	(486)	(112)	(130)	(261)	(132)	-	(1 229)

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

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

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

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

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

23.2. Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
France	2 057	4 292	1 977
Europe (hors France)	3 863	8 215	3 721
Etats-Unis	5 041	10 793	5 069
Japon	1 554	3 008	1 434
Asie (hors Japon)	6 739	12 259	6 107
Autres pays	2 496	5 099	2 436
VENTES	21 750	43 666	20 744

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
France	504	935	419
Europe (hors France)	224	459	375
Etats-Unis	228	399	187
Japon	39	252	62
Asie (hors Japon)	141	318	132
Autres pays	68	154	54
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION	1 204	2 517	1 229

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

23.3. Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations	TOTAL
Premier trimestre	1 195	4 270	1 500	959	3 104	161	(335)	10 854
Deuxième trimestre	1 076	4 324	1 377	1 019	3 221	186	(307)	10 896
TOTAL PREMIER SEMESTRE 2018	2 271	8 594	2 877	1 978	6 325	347	(642)	21 750

^(a) Inclut la totalité des ventes de Rimowa pour le premier semestre 2017.

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations	TOTAL
Premier trimestre	1 196	3 911	1 395	879	3 154	169	(324)	10 380
Deuxième trimestre	1 098	4 035 ^(a)	1 275	959	3 126	168	(297)	10 364
TOTAL PREMIER SEMESTRE 2017	2 294	7 946	2 670	1 838	6 280	337	(621)	20 744
Troisième trimestre	1 220	3 939	1 395	951	3 055	146	(325)	10 381
Quatrième trimestre	1 570	4 634	1 495	1 016	3 976	179	(329)	12 541
TOTAL DEUXIEME SEMESTRE 2017	2 790	8 573	2 890	1 967	7 031	325	(654)	22 922
TOTAL 2017	5 084	16 519	5 560	3 805	13 311	662	(1 275)	43 666

^(a) Inclut la totalité des ventes de Rimowa pour le premier semestre 2017.

24. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Frais de publicité et de promotion	2 523	4 961	2 374
Charges de loyer	1 766	3 920	1 975
Charges de personnel	4 049	7 925	3 892
Dépenses de recherche et développement	59	130	65

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Résultat de cessions	3	(15)	(8)
Réorganisations	-	(19)	(17)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(13)	(7)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(73)	(133)	(65)
Autres, nets	-	(4)	-
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(70)	(184)	(97)

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

26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Coût de la dette financière brute	(79)	(185)	(91)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	13	31	16
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(1)	(2)	1
Coût de la dette financière nette	(67)	(156)	(74)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	18	13	4
Part inefficace des dérivés de change	(68)	(171)	(78)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	93	264	128
Autres, nets	(11)	(33)	(15)
Autres produits et charges financiers	32	73	39
RESULTAT FINANCIER	(35)	(83)	(35)

La part inefficace des dérivés de change s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Part inefficace des dérivés de change commerciaux	(65)	(174)	(85)
Part inefficace des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	2	-	-
Part inefficace des autres dérivés de change	(5)	3	7
Part inefficace des dérivés de change	(68)	(171)	(78)

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Impôt courant de la période	(1 244)	(2 922)	(1 252)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	6	599	(1)
Impôt courant	(1 238)	(2 323)	(1 253)
Variation des impôts différés	(30)	14	22
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(9)	50	(1)
Impôts différés	(39)	64	21
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(1 277)	(2 259)	(1 232)
IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	110	(244)	(119)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Résultat avant impôt	4 535	8 084	3 606
Charge totale d'impôt	(1 277)	(2 259)	(1 232)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF	28,2%	27,9%	34,2%

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

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 28 %, en baisse de 6 points par rapport au premier semestre 2017. Cette diminution résulte notamment de la croissance des résultats du Groupe dans un contexte mondial de baisse des taux d'impositions. En particulier, la baisse du taux d'impôt fédéral aux États-Unis à compter de 2018 a un effet de - 1,5 point. En outre, la suppression en France, fin 2017, de la taxe sur les dividendes induit également une réduction de 1,1 point. Le solde résulte de divers éléments à caractère non récurrent.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 206	2 259	903
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(2)	(8)	(4)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE <i>(en millions d'euros)</i>	1 204	2 251	899
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	(574 044)	(911 435)	(969 636)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	179 933 472	179 596 082	179 537 880
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	6,70	12,58	5,05
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	179 933 472	179 596 082	179 537 880
Effets de dilution des plans d'options et d'actions gratuites et de performance	286 307	497 535	570 038
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS	180 219 779	180 093 616	180 107 918
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i>	6,68	12,50	4,99

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 14,9 milliards d'euros au 31 décembre 2017, ont progressé de 0,6 milliard d'euros au cours du premier semestre 2018, essentiellement en raison des engagements d'achat de matières premières, raisins et eaux-de-vie à hauteur de 0,3 milliard d'euros et des effets de change pour 0,2 milliard d'euros.

30. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

31. PARTIES LIÉES

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

32. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2018 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 24 juillet 2018.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1.2 de l'annexe qui expose les impacts relatifs à la première application des normes IFRS 9 sur les instruments financiers et IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires.

2. Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Paris La Défense, le 27 juillet 2018

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG et Autres
Jeanne Boillet

Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 7 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 27 juillet 2018

Par délégation du Directeur général

Florian Ollivier
Directeur financier

Christian Dior

30, avenue Montaigne – Paris 8^e