

LVMH
MOËT HENNESSY . LOUIS VUITTON

30 JUIN 2016
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE GÉNÉRAL

| | |
|---|-----------|
| ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE | 1 |
| CHIFFRES CLÉS | 2 |
| FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES | 4 |
| COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH | 5 |
| COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | 6 |
| VINS ET SPIRITUÉUX | 10 |
| MODE ET MAROQUINERIE | 11 |
| PARFUMS ET COSMÉTIQUES | 12 |
| MONTRES ET JOAILLERIE | 13 |
| DISTRIBUTION SÉLECTIVE | 14 |
| COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ | 15 |
| COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE | 16 |
| COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS | 19 |
| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | 20 |
| ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS | 21 |
| BILAN CONSOLIDÉ | 22 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | 23 |
| TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE | 24 |
| ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS) | 25 |
| RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 50 |
| DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 51 |

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE

Conseil d'administration

Bernard Arnault
Président-directeur général

Pierre Godé
Vice-Président

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Antoine Arnault

Delphine Arnault

Nicolas Bazire

Bernadette Chirac^(a)

Charles de Croisset^(a)

Diego Della Valle^(a)

Albert Frère^(a)

Clara Gaymard^(a)

Marie-Josée Kravis^(a)

Lord Powell of Bayswater

Marie-Laure Sauty de Chalon^(a)

Yves-Thibault de Silguy^(a)

Natacha Valla^(a)

Hubert Védrine^(a)

Censeurs

Paolo Bulgari

Patrick Houël

Felix G. Rohatyn

Comité exécutif

Bernard Arnault
Président-directeur général

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Nicolas Bazire
Développement et acquisitions

Michael Burke
Louis Vuitton

Chantal Gaemperle
Resources Humaines et Synergies

Jean-Jacques Guiony
Finances

Christopher de Lapuente
Sephora and beauty

Christophe Navarre
Vins et Spiritueux

Pierre-Yves Roussel
Fashion Group

Philippe Schaus
DFS

Jean-Baptiste Voisin
Stratégie

Comité d'audit de la performance

Yves-Thibault de Silguy^(a)
Président

Antoine Arnault
Charles de Croisset^(a)

Comité de sélection des administrateurs et des rémunérations

Charles de Croisset^(a)
Président

Marie-Josée Kravis^(a)
Yves-Thibault de Silguy^(a)

Comité d'éthique et du développement durable

Yves-Thibault de Silguy^(a)
Président

Delphine Arnault

Marie-Laure Sauty de Chalon^(a)

Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit
représenté par Jeanne Boillet et Benoit Schumacher

MAZARS
représenté par Simon Beillevaire et Loïc Wallaert

Secrétariat général

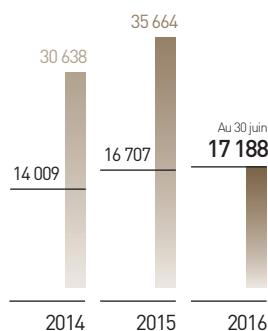
Marc-Antoine Jamet

[a] Personnalité indépendante.

CHIFFRES CLÉS

Ventes

(au 30 juin et au 31 décembre,
en millions d'euros)



Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 ⁽¹⁾ | 30 juin 2015 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Vins et Spiritueux | 2 056 | 4 603 | 1 930 |
| Mode et Maroquinerie | 5 885 | 12 369 | 5 933 |
| Parfums et Cosmétiques | 2 337 | 4 671 | 2 228 |
| Montres et Joaillerie | 1 609 | 3 308 | 1 552 |
| Distribution sélective | 5 480 | 11 193 | 5 275 |
| Autres activités et éliminations | (179) | (480) | (211) |
| Total | 17 188 | 35 664 | 16 707 |

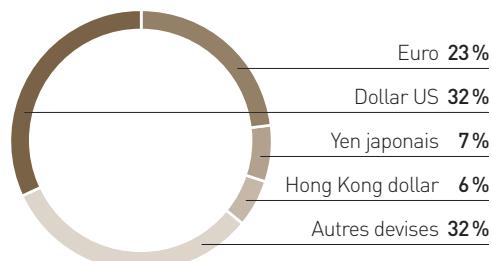
Ventes par zone géographique de destination

(au 30 juin 2016)



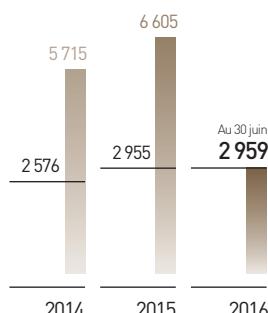
Ventes par devise de facturation

(au 30 juin 2016)



Résultat opérationnel courant

(au 30 juin et au 31 décembre,
en millions d'euros)



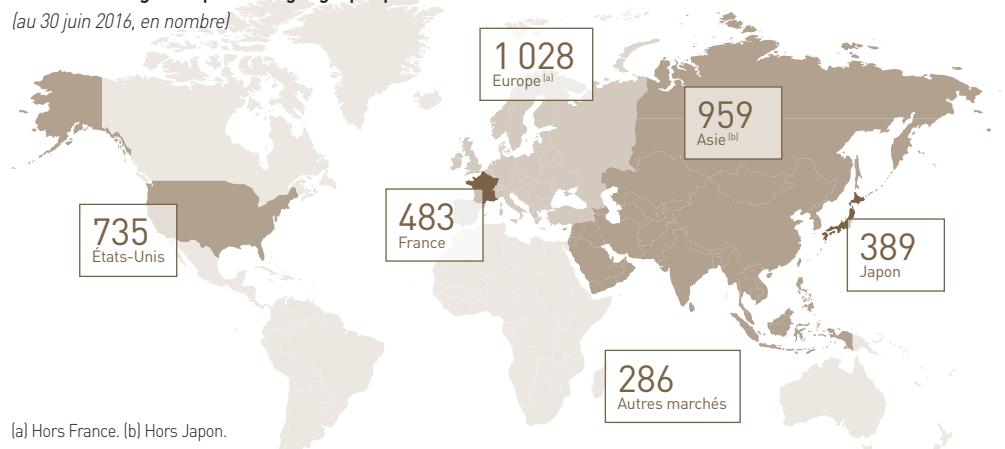
Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 ⁽¹⁾ | 30 juin 2015 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Vins et Spiritueux | 565 | 1 363 | 482 |
| Mode et Maroquinerie | 1 630 | 3 505 | 1 661 |
| Parfums et Cosmétiques | 272 | 524 | 249 |
| Montres et Joaillerie | 205 | 432 | 205 |
| Distribution sélective | 410 | 940 | 433 |
| Autres activités et éliminations | (123) | (159) | (75) |
| Total | 2 959 | 6 605 | 2 955 |

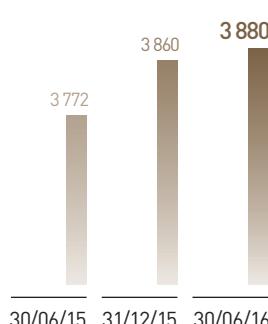
Réseau de magasins par zone géographique

(au 30 juin 2016, en nombre)



Magasins

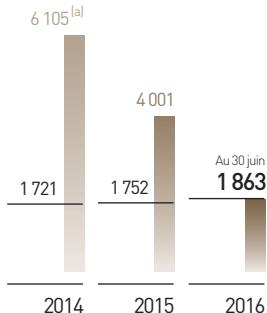
(en nombre)



(1) Voir Note 23.1. Informations par groupe d'activités de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Résultat net

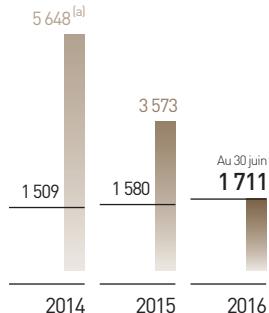
(au 30 juin et au 31 décembre,
en millions d'euros)



[a] Dont 2 677 millions d'euros (soit 5,34 euros par action) résultant de la distribution des titres Hermès. Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2014.

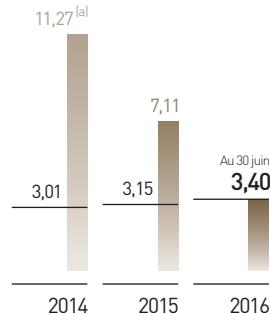
Résultat net, part du Groupe

(au 30 juin et au 31 décembre,
en millions d'euros)



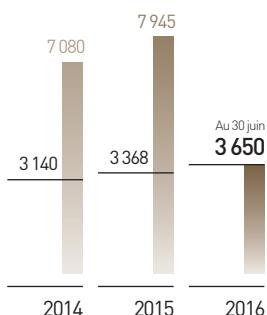
Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

(au 30 juin et au 31 décembre,
en euros)



Capacité d'autofinancement générée par l'activité^[a]

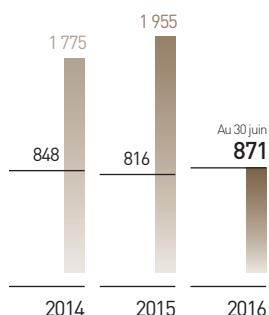
(au 30 juin et au 31 décembre,
en millions d'euros)



[a] Avant paiement de l'impôt
et des frais financiers.

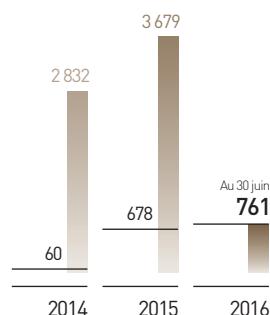
Investissements d'exploitation

(au 30 juin et au 31 décembre,
en millions d'euros)



Cash flow disponible^[a]

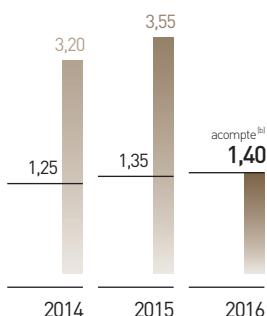
(au 30 juin et au 31 décembre,
en millions d'euros)



[a] Variation de la trésorerie issue des opérations
et investissement d'exploitation.

Dividende par action^[a]

(en euros)

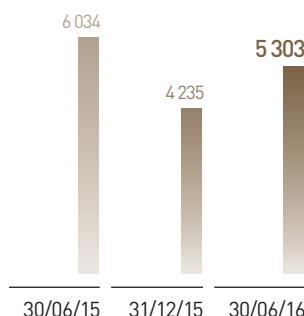


[a] Montant brut global versé au titre de l'exercice,
avant effets de la réglementation fiscale
appliquable au bénéficiaire.

[b] Mis en versement le 1^{er} décembre 2016.

Dette financière nette^[a]

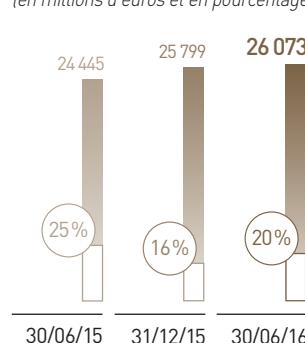
(en millions d'euros)



[a] Hors engagements d'achat de titres
de minoritaires, classés en Autres passifs
non courants. Voir analyse en Note 18.1 de
l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Capitaux propres et ratio Dette financière nette / Capitaux propres

(en millions d'euros et en pourcentage)



FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

Le premier semestre 2016 a été marqué par :

- la forte progression aux États-Unis et une croissance continue du marché européen ;
- une excellente performance des Vins et Spiritueux dans toutes les régions du monde ;
- le succès des modèles légendaires et des créations de Louis Vuitton dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel ;
- la progression remarquable de Fendi qui célèbre ses 90 ans ;
- la poursuite des investissements dans les marques de mode ;
- une forte dynamique de Parfums Christian Dior, portée par le succès de ses innovations ;
- les gains de parts de marché de Bvlgari et le succès du reposicionnement de TAG Heuer sur son cœur de gamme ;
- la progression exceptionnelle de Sephora qui renforce ses positions dans tous ses marchés et dans le digital ;

- une capacité d'autofinancement générée par l'activité de 3,7 milliards d'euros, en hausse de 8 % ;
- un ratio d'endettement net sur capitaux propres qui s'établit à 20 % à fin juin 2016.

Dans un contexte géopolitique et monétaire incertain, LVMH poursuivra ses gains de parts de marché grâce aux nombreux lancements de produits prévus d'ici la fin de l'année, à son expansion géographique dans les marchés porteurs et à sa rigueur de gestion.

Notre politique exigeante de qualité pour toutes nos réalisations, le dynamisme et la créativité incomparable de nos équipes nous permettront de renforcer encore en 2016 l'avance du Groupe LVMH sur le marché mondial du luxe.

Un acompte sur dividende de 1,40 euro sera mis en paiement le 1^{er} décembre 2016.

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH

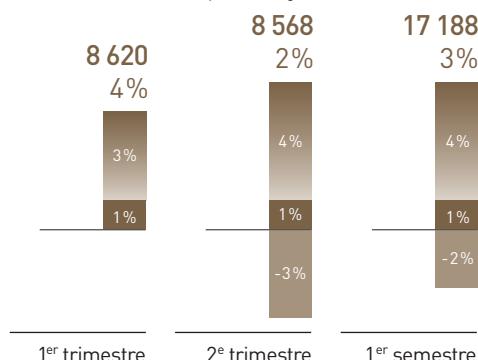
| | | |
|----|--|----|
| 1. | COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | 6 |
| 2. | VINS ET SPIRITUÉUX | 10 |
| 3. | MODE ET MAROQUINERIE | 11 |
| 4. | PARFUMS ET COSMÉTIQUES | 12 |
| 5. | MONTRES ET JOAILLERIE | 13 |
| 6. | DISTRIBUTION SÉLECTIVE | 14 |
| 7. | COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ | 15 |
| 8. | COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE | 16 |

1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1.1. Analyse des ventes

Évolution des ventes par semestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



■ Croissance organique

■ Variations de périmètre^[a]■ Évolution des parités monétaires^[a]

[a] Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 9.

Au 30 juin 2016, les ventes consolidées s'élèvent à 17 188 millions d'euros, en croissance de 3 % par rapport au premier semestre 2015. Elles ont été impactées négativement de 2 % par la baisse de nombreuses devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, bien que le dollar US soit resté stable et que le yen japonais se soit apprécié.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, le périmètre des activités consolidées a enregistré l'évolution suivante : dans les Autres activités, acquisition en octobre 2015 du journal le Parisien/Aujourd'hui en France. Cette évolution du périmètre de consolidation impacte positivement pour 1 point la variation du chiffre d'affaires du semestre.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 4 %.

Ventes par devise de facturation

| (en pourcentage) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Euro | 23 | 22 | 22 |
| Dollar US | 32 | 32 | 31 |
| Yen Japonais | 7 | 7 | 7 |
| Hong Kong dollar | 6 | 7 | 8 |
| Autres devises | 32 | 32 | 32 |
| Total | 100 | 100 | 100 |

Par rapport au 30 juin 2015, la répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie sensiblement : les poids de l'euro et du dollar US augmentent chacun de

1 point, pour s'établir respectivement à 23 % et 32 % alors que celui du Hong Kong dollar baisse de 2 points pour s'établir à 6 %. Les poids du yen japonais et des autres devises restent stables à 7 % et 32 %.

Ventes par zone géographique de destination

| (en pourcentage) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| France | 10 | 10 | 10 |
| Europe (hors France) | 17 | 18 | 17 |
| États-Unis | 26 | 26 | 25 |
| Japon | 7 | 7 | 7 |
| Asie (hors Japon) | 28 | 27 | 29 |
| Autres marchés | 12 | 12 | 12 |
| Total | 100 | 100 | 100 |

Par zone géographique, et par rapport au 30 juin 2015, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe de l'Asie (hors Japon) à 28 %, alors que les États-Unis progressent de 1 point à 26 %. Les poids relatifs de la France, de l'Europe, du Japon et des autres marchés restent stables à respectivement 10 %, 17 %, 7 % et 12 %.

Ventes par groupe d'activités

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 ^[1] | 30 juin 2015 ^[1] |
|----------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Vins et Spiritueux | 2 056 | 4 603 | 1 930 |
| Mode et Maroquinerie | 5 885 | 12 369 | 5 933 |
| Parfums et Cosmétiques | 2 337 | 4 671 | 2 228 |
| Montres et Joaillerie | 1 609 | 3 308 | 1 552 |
| Distribution sélective | 5 480 | 11 193 | 5 275 |
| Autres activités et éliminations | (179) | (480) | (211) |
| Total | 17 188 | 35 664 | 16 707 |

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie peu. Le poids de la Mode et Maroquinerie, à 34 %, baisse de 1 point, alors que celui des Parfums et Cosmétiques augmente de 1 point pour s'établir à 14 %. Les poids des Vins et Spiritueux, des Montres et Joaillerie et de la Distribution sélective s'établissent respectivement à 12 %, 9 % et 32 %.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en hausse de 7 % en données publiées. Impactées par un effet de change négatif de 2 points, les ventes du groupe d'activités sont en hausse de 9 % à taux de change et périmètre comparables. Cette performance est tirée pour une large part par la progression des volumes. La demande est toujours très dynamique aux États-Unis et en Europe, tandis que la Chine enregistre un net rebond au cours des six premiers mois de l'année 2016.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont stables à taux de change et périmètre comparables et en baisse de 1 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités est portée par Fendi, Kenzo, Loewe et Berluti qui confirment leur potentiel et réalisent des croissances à deux chiffres.

Les ventes des activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 8 % à taux de change et périmètre comparables et de 5 % en données publiées. Cette progression confirme 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 aux États-Unis, en Europe et au Japon.

1.2. Résultat opérationnel courant

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes | 17 188 | 35 664 | 16 707 |
| Coût des ventes | (5 917) | (12 553) | (5 881) |
| Marge brute | 11 271 | 23 111 | 10 826 |
| Charges commerciales | (6 935) | (13 830) | (6 601) |
| Charges administratives | (1 381) | (2 663) | (1 267) |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 4 | (13) | (3) |
| Résultat opérationnel courant | 2 959 | 6 605 | 2 955 |
| Taux de marge opérationnelle (en %) | 17,2 | 18,5 | 17,7 |

La marge brute du Groupe s'élève à 11 271 millions d'euros, en hausse de 4 % par rapport au premier semestre de 2015. Le taux de marge brute sur les ventes est de 66 %, en hausse de 1 point par rapport au premier semestre 2015.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 6 935 millions d'euros, sont en hausse de 5 % en données publiées et de 6 % à taux de change et périmètre comparables. Cette augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication notamment dans les Parfums et Cosmétiques et dans la Mode et Maroquinerie. Le niveau de ces charges augmente de 0,8 point en pourcentage des ventes pour s'établir à 40 %. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes et sont en augmentation de 8 % à taux de change et périmètre comparables.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 4 % à taux de change et périmètre comparables ainsi qu'en données publiées. Ce groupe d'activités bénéficie des très belles performances de TAG Heuer, Chaumet et Fred ainsi que de la progression de Bulgari. L'Asie, le Japon et les États-Unis constituent les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 5 % à taux de change et périmètre comparables et de 4 % en données publiées. Cette performance est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement dans les principales régions du monde tandis que DFS a été pénalisé par le contexte touristique difficile en Asie.

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

| (en nombre) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| France | 483 | 482 | 475 |
| Europe (hors France) | 1 028 | 1 012 | 997 |
| États-Unis | 735 | 732 | 718 |
| Japon | 389 | 407 | 406 |
| Asie (hors Japon) | 959 | 951 | 908 |
| Autres marchés | 286 | 276 | 268 |
| Total | 3 880 | 3 860 | 3 772 |

Les charges administratives sont de 1 381 millions d'euros, en hausse de 9 % en données publiées ainsi qu'à taux de change et périmètre comparables. 3 % de cette augmentation sont liés à des effets exceptionnels et non récurrents. Les charges administratives représentent 8 % des ventes, pourcentage en hausse de 0,5 point par rapport au 30 juin 2015.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

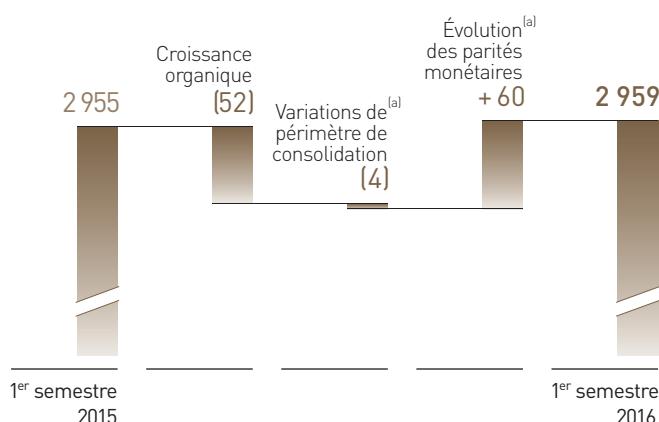
| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 ⁽¹⁾ | 30 juin 2015 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Vins et Spiritueux | 565 | 1 363 | 482 |
| Mode et Maroquinerie | 1 630 | 3 505 | 1 661 |
| Parfums et Cosmétiques | 272 | 524 | 249 |
| Montres et Joaillerie | 205 | 432 | 205 |
| Distribution sélective | 410 | 940 | 433 |
| Autres activités et éliminations | (123) | (159) | (75) |
| Total | 2 959 | 6 605 | 2 955 |

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 2 959 millions d'euros, en légère hausse par rapport au 30 juin 2015. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 17,2 %, en baisse de 0,5 point par rapport au 30 juin 2015.

(1) Voir Note 23.1. Informations par groupe d'activités de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Évolution du résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)



a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les résultats opérationnels courants des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 9.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant, par rapport à fin juin 2015, est positif de 60 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés exportatrices et importatrices du Groupe, la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises, l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone Euro. À devises, effets de couverture de change et périmètre constants, le résultat opérationnel courant du Groupe est en baisse de 2 % par rapport au 30 juin 2015.

Vins et Spiritueux

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (<i>en millions d'euros</i>) | 2 056 | 4 603 | 1 930 |
| Résultat opérationnel courant (<i>en millions d'euros</i>) | 565 | 1 363 | 482 |
| Taux de marge opérationnelle (<i>en %</i>) | 27,5 | 29,6 | 25,0 |

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 565 millions d'euros, en hausse de 17 % par rapport au premier semestre 2015. La part des champagnes et vins représente 178 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux 387 millions d'euros. Cette performance résulte à la fois de l'augmentation des ventes en volume mais également d'une politique de hausse de prix sensible. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité augmente de 2,5 points à 27,5 %.

Mode et Maroquinerie

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (<i>en millions d'euros</i>) | 5 885 | 12 369 | 5 933 |
| Résultat opérationnel courant (<i>en millions d'euros</i>) | 1 630 | 3 505 | 1 661 |
| Taux de marge opérationnelle (<i>en %</i>) | 27,7 | 28,3 | 28,0 |

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 1 630 millions d'euros, en baisse de 2 % par rapport au 30 juin 2015. Louis Vuitton maintient sa rentabilité exceptionnelle, tandis que Fendi, Kenzo et Loro Piana confirment leur dynamique de croissance rentable. Donna Karan et Marc Jacobs poursuivent leur renforcement créatif en se concentrant sur le repositionnement de leurs collections. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 0,3 point et s'établit à 27,7 %.

Parfums et Cosmétiques

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 ⁽¹⁾ | 30 juin 2015 ⁽¹⁾ |
|---|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ventes (<i>en millions d'euros</i>) | 2 337 | 4 671 | 2 228 |
| Résultat opérationnel courant (<i>en millions d'euros</i>) | 272 | 524 | 249 |
| Taux de marge opérationnelle (<i>en %</i>) | 11,6 | 11,2 | 11,2 |

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est de 272 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport au premier semestre de 2015. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Benefit, et Guerlain qui améliorent leur résultat grâce au succès de leurs lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités progresse de 0,4 point pour s'établir à 11,6 %.

Montres et Joaillerie

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (<i>en millions d'euros</i>) | 1 609 | 3 308 | 1 552 |
| Résultat opérationnel courant (<i>en millions d'euros</i>) | 205 | 432 | 205 |
| Taux de marge opérationnelle (<i>en %</i>) | 12,7 | 13,1 | 13,2 |

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'établit à 205 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre de 2015.

Le taux de marge opérationnelle sur ventes est en baisse de 0,5 points à 12,7%.

(1) Voir Note 23.1. Informations par groupe d'activités de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Distribution sélective

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 ⁽¹⁾ | 30 juin 2015 ⁽¹⁾ |
|---|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ventes (<i>en millions d'euros</i>) | 5 480 | 11 193 | 5 275 |
| Résultat opérationnel courant (<i>en millions d'euros</i>) | 410 | 940 | 433 |
| Taux de marge opérationnelle (<i>en %</i>) | 7,5 | 8,4 | 8,2 |

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 410 millions d'euros, en baisse de 5 % par rapport au premier semestre 2015.

Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 0,7 point et s'établit à 7,5 %.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant provenant des Autres activités et éliminations est négatif de - 123 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2015. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre le pôle Média, les yachts Royal Van Lent, les activités hôtelières ainsi que l'impact des éliminations.

1.3. Autres éléments du compte de résultat

| (<i>en millions d'euros</i>) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Résultat opérationnel courant | 2 959 | 6 605 | 2 955 |
| Autres produits et charges | (40) | (221) | (64) |
| Résultat opérationnel | 2 919 | 6 384 | 2 891 |
| Résultat financier | (166) | (414) | (259) |
| Impôts sur les bénéfices | (890) | (1 969) | (880) |
| Résultat net avant part des minoritaires | 1 863 | 4 001 | 1 752 |
| Part des minoritaires | (152) | (428) | (172) |
| Résultat net, part du Groupe | 1 711 | 3 573 | 1 580 |

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de - 40 millions d'euros contre un montant négatif de - 64 millions d'euros au premier semestre 2015. Au premier semestre de 2016, les Autres produits et charges incluent - 17 millions d'euros de résultats de cessions. Le solde est principalement constitué d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 2 919 millions d'euros, en hausse de 1 % par rapport au 30 juin 2015.

Le résultat financier à fin juin 2016 est négatif de 166 millions d'euros ; il était négatif de 259 millions d'euros au 30 juin 2015. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à - 33 millions d'euros, moins élevé qu'à fin juin 2015 où il

était de - 52 millions d'euros ; en effet, le Groupe a bénéficié à la fois de l'évolution favorable de la charge d'intérêt liée à la baisse des taux et de la baisse de l'encours moyen de la dette ;

- des autres produits et charges financiers qui s'élèvent à - 133 millions d'euros au 30 juin 2016, à comparer à - 207 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette évolution résulte de la baisse de la charge liée à la part inefficace des dérivés de change, négative de - 132 millions d'euros à fin juin 2016, contre - 296 millions d'euros à fin juin 2015, la forte appréciation du dollar US par rapport à l'euro avait conduit le Groupe à adapter son portefeuille de dérivés au cours du premier semestre 2015. Les autres produits sur instruments financiers, - 1 million d'euros au 30 juin 2016, s'élevaient à 89 millions d'euros un an plus tôt, et résultent pour l'essentiel des plus-values de cession de valeurs mobilières de placement.

Le taux effectif d'impôt du Groupe à fin juin 2016 s'établit à 32 %, en baisse de 1 point par rapport au premier semestre de 2015.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 152 millions d'euros contre 172 millions d'euros au 30 juin 2015 ; il s'agit principalement des minoritaires de Moët Hennessy et DFS.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 711 millions d'euros, en hausse de 8 % par rapport à fin juin 2015. Il représente 10 % des ventes du premier semestre 2016, soit 1 point de plus qu'à fin juin 2015.

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

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés :

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

Le retraitement du résultat opérationnel courant s'effectue selon les mêmes principes ; s'y ajoutent les retraitements du résultat de change décrits en 1.2 Résultat opérationnel courant.

2. VINS ET SPIRITUEUX

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (en millions d'euros) | | | |
| dont : Champagne et vins | 2 056 | 4 603 | 1 930 |
| Cognac et spiritueux | 856 | 2 221 | 830 |
| Ventes en volume <i>(en millions de bouteilles)</i> | 1 200 | 2 382 | 1 100 |
| Champagne | 23,2 | 61,4 | 22,5 |
| Cognac | 39,4 | 76 | 34,7 |
| Autres spiritueux | 8,4 | 18,6 | 8,2 |
| Vins tranquilles et pétillants | 16,6 | 45,4 | 17,7 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 5 | 6 | 5 |
| Europe (hors France) | 15 | 19 | 16 |
| États-Unis | 33 | 30 | 31 |
| Japon | 6 | 6 | 6 |
| Asie (hors Japon) | 26 | 23 | 27 |
| Autres marchés | 15 | 16 | 15 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 565 | 1 363 | 482 |
| Marge opérationnelle (en %) | 27,5 | 29,6 | 25,0 |
| Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros) | 91 | 233 | 87 |

Faits marquants

Dans un environnement économique mondial incertain, le groupe Vins et Spiritueux réalise un excellent début d'année, porté par le savoir-faire de ses Maisons, leur forte dynamique d'innovation et l'agilité du réseau de distribution. Le premier semestre se caractérise par une forte progression aux États-Unis et une meilleure dynamique en Chine. L'Europe progresse dans un contexte économique morose.

Les volumes de champagne sont en hausse de 3 %. Fort du succès de *Moët Ice Impérial*, **Moët & Chandon** a dévoilé *Moët Ice Impérial Rosé*, le premier champagne rosé créé pour être exclusivement dégusté sur glace. La Maison accélère sa présence dans les circuits de prescription de ses marchés historiques afin de renforcer sa visibilité sur ce secteur fortement concurrentiel. Avec *Dom Pérignon P2*, **Dom Pérignon** déploie sa stratégie de conquête sur le marché des vins ultra-premium. Capitalisant sur son savoir-faire, la marque développe des expériences innovantes de consommation afin d'ouvrir de nouveaux territoires de dégustation ultra haut de gamme. Le premier semestre 2016 confirme le dynamisme de **Veuve Clicquot**, notamment aux États-Unis, où la Maison accroît encore son leadership. Elle démontre sa capacité d'innovation œnologique avec le lancement des *Vintages 2008* et de *Rich Rosé*, qui complète et

amplifie le succès de *Clicquot Rich*, premier champagne créé pour la mixologie. **Krug** bénéficie d'une belle croissance, construite autour de *Krug Grande Cuvée* et confortée par la présentation de deux millésimés attendus : *Krug 2002* et *Krug Clos du Mesnil 2002*. **Ruinart** réalise une bonne performance portée par l'excellence de ses produits et son engagement dans l'art contemporain. Ses collaborations artistiques fêtent cette année leurs 120 ans avec le célèbre photographe Erwin Olaf qui rend hommage aux crayères, inscrites au patrimoine mondial de l'Unesco. **Mercier** développe sa gamme et profite de la plate-forme de communication « Mercier Champagne Maison ».

Estates & Wines continue de développer son portefeuille de vins d'exception avec le lancement du *Pinot Noir Te Wahi 2014* de Cloudy Bay, une nouvelle gamme de *Single Vineyards* pour Newton dans la vallée de Napa, et le grand vin chinois *Ao Yun* à Shangri-La. **Chandon** se positionne comme la référence internationale de qualité pour les consommateurs de vins pétillants et lance un partenariat avec l'écurie de Formule 1 McLaren Honda.

Confirmant la pertinence de son modèle de développement international équilibré, **Hennessy** enregistre une hausse de 13 % de ses volumes. Son dynamisme est particulièrement significatif aux États-Unis, dans les Caraïbes, en Afrique et dans les circuits du « travel retail », qui constituent une belle vitrine pour la gamme. Après une année 2015 marquée par le déstockage des distributeurs en Chine, les ventes d'**Hennessy** étaient bien orientées sur le territoire comme dans l'ensemble de l'Asie. De nouvelles campagnes de communication – et notamment la première campagne mondiale consacrée à *Hennessy X.O* du réalisateur oscarisé Nicolas Winding Refn – viennent renforcer la désirabilité de la marque.

Soutenus par des récompenses à l'échelon international, les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** connaissent un nouveau semestre de forte croissance et confirment leur place d'innovateur leader de la catégorie du Scotch Whisky. **Belvedere**, la vodka haut de gamme de référence du marché de la nuit, poursuit sa croissance.

Perspectives

Portés par l'excellence du portefeuille et la réactivité du réseau de distribution, les Vins et Spiritueux de LVMH abordent le second semestre 2016 avec confiance. La stratégie du groupe vise à renforcer la désirabilité des produits, à faire vivre à ses consommateurs des expériences uniques et à mettre plus que jamais l'innovation au cœur de l'activité des Maisons. La deuxième partie de l'année sera riche en événements et lancements de produits. Avec un plan d'expansion capacitaire ambitieux destiné à accompagner le développement futur de la Maison, le cognac **Hennessy** réaffirme sa stratégie de croissance durable, en investissant sur ses marchés phares comme sur ses relais de croissance.

3. MODE ET MAROQUINERIE

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 5 885 | 12 369 | 5 933 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 8 | 9 | 9 |
| Europe (hors France) | 22 | 22 | 21 |
| États-Unis | 20 | 22 | 21 |
| Japon | 12 | 11 | 11 |
| Asie (hors Japon) | 29 | 28 | 29 |
| Autres marchés | 9 | 8 | 9 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Nature des ventes en pourcentage du total des ventes (hors Louis Vuitton) | | | |
| Ventes au détail | 61 | 60 | 59 |
| Ventes de gros | 37 | 37 | 38 |
| Licences | 2 | 3 | 3 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 1 630 | 3 505 | 1 661 |
| Marge opérationnelle (en %) | 27,7 | 28,3 | 28,0 |
| Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros) | 200 | 553 | 280 |
| Nombre de magasins | 1 536 | 1 566 | 1 550 |

Faits marquants

Dans un environnement monétaire et géopolitique incertain, **Louis Vuitton** maintient sa dynamique créative, illustrée par des innovations fortes dans ses différents métiers. La maroquinerie s'appuie tant sur le développement continu de ses modèles légendaires que sur le succès des créations plus récentes. Les nouvelles créations de maroquinerie connaissent en particulier une performance remarquable. Les fleurs du *Monogram* de la toile emblématique de la Maison font leur apparition sous une forme finement sculptée dans la collection de montres et joaillerie *Blossom*. La communication continue à être rythmée par des campagnes régulières et des événements forts au sein de lieux emblématiques. Après la maison de Bob et Dolores Hope à Palm Springs en 2015, Louis Vuitton poursuit son voyage architectural dans le Ranch de Luis Barragan, célèbre architecte mexicain, pour une campagne avec la comédienne et nouvelle égérie Léa Seydoux. Autre temps fort du semestre : la présentation de la collection *Croisière 2017* dans le cadre exceptionnel du Musée d'Art Contemporain de Niterói au Brésil. Au printemps, l'exposition « Volez, Voguez, Voyagez » sur l'histoire de la Maison s'est déplacée à Tokyo, soulignant le lien étroit qui lie Louis Vuitton au Japon depuis la fin du XIX^e siècle.

Fendi connaît une forte croissance et gagne des parts de marché dans toutes les régions du monde. La Maison romaine continue de renforcer sa désirabilité en cultivant audace, raffinement et

sophistication. Elle fait preuve d'une excellente dynamique dans toutes ses catégories de produits, en particulier les collections Printemps-Eté 2016 de prêt-à-porter et de souliers qui ont reçu un excellent accueil. En maroquinerie, les bandoulières personnalisables *Strap You*, qui s'adaptent aux différents sacs de la Maison, rencontrent un grand succès. Le nouveau concept de boutiques poursuit son déploiement avec l'inauguration d'un magasin phare à Moscou.

Fort de son savoir-faire textile et de ses sources exclusives d'approvisionnement en matières naturelles, **Loro Piana** poursuit son développement avec l'ambition constante de maintenir une qualité sans égal. La collection *Gift of Kings*, réalisée dans la laine la plus fine au monde, continue de réaliser une belle avancée et se décline désormais en une série de pièces féminines. Une boutique phare a ouvert récemment avenue Montaigne à Paris.

La dynamique solide de **Céline** est portée par le développement de toutes ses catégories de produits. Ses lignes de souliers et de prêt-à-porter en particulier contribuent à l'excellente performance de la Maison au premier semestre. La première boutique de Céline en Espagne ouvre au cœur du Paseo de Gracia, en plein centre de Barcelone.

Kenzo accélère sa progression avec une belle performance de son réseau de boutiques et de son site de vente en ligne. Fort du succès de ses collections de prêt-à-porter, la marque étend son offre de produits, notamment dans la maroquinerie et les souliers. **Givenchy** met l'accent sur le prêt-à-porter féminin, la maroquinerie et les souliers, et renforce sa présence sur les réseaux sociaux.

Donna Karan et **Marc Jacobs** poursuivent le repositionnement stratégique de leurs collections. Le succès des dernières créations de **Loewe** comme le sac *Puzzle*, parfaite illustration du savoir-faire de la Maison madrilène, se confirme au premier semestre. L'activité de **Berluti** est dynamique. L'expansion internationale de la Maison se poursuit avec l'ouverture, à Francfort, de son premier magasin allemand.

Perspectives

Louis Vuitton illustrera encore au second semestre sa forte capacité d'innovation avec de belles initiatives, en particulier dans l'univers de la maroquinerie et des objets du voyage, notamment une valise exceptionnelle créée par M. Newson. La Maison continuera de renforcer et revisiter ses lignes de produits intemporelles. L'un des temps forts du semestre sera le lancement d'un parfum Louis Vuitton et l'inauguration de l'atelier de création installé à Grasse pour servir les ambitions de la Maison dans la conquête de ce nouveau territoire. L'amélioration qualitative de son réseau de magasins se poursuivra avec la volonté constante d'offrir à ses clients une expérience et un service uniques. L'activité de **Fendi** restera soutenue avec une série d'événements à Rome, parmi lesquels un défilé organisé sur la fontaine de Trevi à l'occasion de ses 90 ans. La Maison romaine ouvrira de nouvelles boutiques à Paris et Hong Kong, et inaugurera à Vienne sa présence en Autriche. **Loro Piana** continuera à dédier ses investissements à la recherche textile

et au contrôle de ses sources d'approvisionnement. La Maison maintient le cap d'une expansion sélective de son réseau de boutiques. En se concentrant sur leurs objectifs spécifiques,

l'ensemble des marques de mode continueront d'affirmer leur créativité et leur identité, et de renforcer leur modèle de développement.

4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 ⁽¹⁾ | 30 juin 2015 ⁽¹⁾ |
|---|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 2 337 | 4 671 | 2 228 |
| Ventes par ligne de produits (en %) | | | |
| Parfums | 37 | 41 | 38 |
| Maquillage | 45 | 40 | 42 |
| Produits de soins | 18 | 19 | 20 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 11 | 12 | 12 |
| Europe (hors France) | 24 | 26 | 25 |
| États-Unis | 17 | 14 | 14 |
| Japon | 5 | 4 | 4 |
| Asie (hors Japon) | 28 | 29 | 30 |
| Autres marchés | 15 | 15 | 15 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 272 | 524 | 249 |
| Marge opérationnelle (en %) | 11,6 | 11,2 | 11,2 |
| Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros) | 110 | 233 | 103 |
| Nombre de magasins | 224 | 204 | 176 |

(1) Voir Note 23.1. Informations par groupe d'activités de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Faits marquants

Le groupe Parfums et Cosmétiques enregistre une croissance soutenue de ses ventes et continue de gagner des parts de marché au sein d'un secteur très concurrentiel. La dynamique est particulièrement forte en Europe et aux États-Unis. L'image des Maisons de LVMH, la créativité des produits et l'attention portée à leur distribution sont les vecteurs de cette performance.

Parfums Christian Dior gagne des parts de marché sur l'ensemble des pays, confirmant son excellente dynamique, portée par la vitalité continue de ses parfums emblématiques *J'adore* et *Miss Dior*, et par le succès exceptionnel de *Sauvage*, qui consolide sa position de leader dans de nombreux marchés. Sa nouvelle fragrance *Poison Girl*, lancée début 2016, contribue également à la bonne performance de la Maison. L'année 2016 est aussi l'occasion pour Parfums Christian Dior de mettre en lumière sa vision d'excellence et son savoir-faire dans le domaine de la haute parfumerie en réaffirmant son ancrage dans la ville de

Grasse avec la réhabilitation, au premier semestre, du Château de La Colle Noire – ancienne propriété de Monsieur Dior – et l'installation prochaine de son Parfumeur François Demachy aux Fontaines Parfumées, son studio de création au cœur de la ville provençale. Fort de son lien privilégié avec la mode et de la vision créative de son Directeur de création Peter Philips, le maquillage confirme son leadership à l'international, en Asie en particulier où les nouveautés comme le fond de teint *Forever* et le rouge à lèvres *Dior Addict* ont reçu un accueil très favorable. Le soin Dior consolide ses positions en Asie, renforcé dans son positionnement premium avec le succès de sa ligne emblématique anti-âge *Prestige*.

Guerlain poursuit son développement et décline le parfum *La Petite Robe Noire* dans l'univers du maquillage avec le lancement mondial d'une gamme de rouges à lèvres et de vernis. Dans l'univers du soin, les lignes *Abeille Royale* et *Orchidée Impériale* portent la croissance de la Maison en Asie et illustrent l'engagement durable de la Maison en faveur de la protection environnementale et de la biodiversité. L'inauguration à Paris de sa première boutique exclusivement dédiée au parfum constitue un temps fort du premier semestre. À travers une mise en scène exceptionnelle, cet espace rend hommage au métier de parfumeur qui fait la renommée de la Maison depuis 1828.

Les ventes de **Parfums Givenchy** sont soutenues par le succès de la nouvelle variante olfactive *Live Irrésistible* lancée à l'automne 2015 et par la forte progression de son maquillage notamment grâce à la ligne *Prisme Libre* et à sa gamme de rouge à lèvres. **Kenzo Parfums** bénéficie de la vitalité de son pilier historique *Flower* et de la bonne performance de sa ligne de soins *Kenzoki*.

Après le succès de son innovation majeure de 2015, le mascara *Roller Lash*, **Benefit** confirme sa forte dynamique. Sa dernière création, la nouvelle *Collection Sourcils* connaît un démarrage exceptionnel. Elle constitue le plus important lancement dans l'histoire de la marque. **Make Up For Ever** enregistre une croissance rapide de ses ventes. La marque inaugure en exclusivité mondiale au sein du magasin Sephora des Champs-Élysées, le Go Pro Makeup, un bar à maquillage ludique et convivial mettant à l'honneur ses produits sur un tapis roulant. **Fresh** poursuit une forte croissance, portée par une forte dynamique en Asie et en Europe. En France en particulier, après l'ouverture en 2015 d'un comptoir au sein des Galeries Lafayette à Paris, la marque accélère son expansion avec un nouveau point de vente au Bon Marché. **Acqua di Parma** célèbre son 100^e anniversaire dans sa ville natale de Parme en Italie. Le portefeuille de marques **Kendo** enregistre une forte progression, soutenue par les succès de *Kat von D* et *Marc Jacobs Beauty*. Un contrat vient d'être signé avec la chanteuse Rihanna pour le lancement en 2017 d'une ligne complète de maquillage à son nom.

Perspectives

Avec un nouvel objectif de gains de parts de marché, les marques de LVMH continueront de s'appuyer sur la mise en avant de leurs lignes phares et sur une forte politique d'innovation. **Parfums Christian Dior** dévoilera le nouveau *Rouge Dior*, le rouge à lèvres emblématique de la Maison, avec une réinvention majeure mise en scène dans une nouvelle communication portée par Natalie Portman. **Guerlain** innovera dans l'univers du parfum

comme dans ceux du soin et du maquillage, avec notamment le lancement d'un nouvel opus de *La Petite Robe Noire*. L'actualité de **Kenzo Parfums** sera marquée par le lancement du nouveau parfum féminin, *Kenzo World*, marquant la première collaboration avec Carol Lim et Humberto Leon, directeurs artistiques de Kenzo Mode. **Benefit** continuera de soutenir le déploiement de sa nouvelle *Collection Sourcils*. De nombreux autres lancements se concrétiseront dans les mois à venir pour l'ensemble des marques du Groupe, maintenant la dynamique du premier semestre.

5. MONTRES ET JOAILLERIE

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 1 609 | 3 308 | 1 552 |
| Ventes par zone géographique | | | |
| de destination (en %) | | | |
| France | 5 | 7 | 7 |
| Europe (hors France) | 25 | 25 | 25 |
| États-Unis | 10 | 11 | 10 |
| Japon | 14 | 13 | 14 |
| Asie (hors Japon) | 28 | 27 | 27 |
| Autres marchés | 18 | 17 | 17 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 205 | 432 | 205 |
| Marge opérationnelle (en %) | 12,7 | 13,1 | 13,2 |
| Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros) | 95 | 204 | 102 |
| Nombre de magasins | 390 | 395 | 390 |

Faits marquants

L'activité Montres et Joaillerie poursuit sa croissance, soutenue par la force des lignes iconiques des Maisons et la créativité des nouveaux produits. La notoriété des marques horlogères et joaillières est renforcée par l'ouverture et la rénovation de boutiques dans des lieux prestigieux et par des investissements continus en communication.

Bulgari maintient une forte dynamique créative et connaît une croissance de ses ventes à un rythme bien supérieur à celui du marché. Sa progression est particulièrement soutenue en Chine et au Moyen-Orient. La joaillerie poursuit son développement avec l'enrichissement des lignes emblématiques *B.Zero1* et *Diva*. Les créations horlogères féminines *Serpenti Incantati* et *Lvea Piccola* ont été très bien accueillies lors du Salon de Bâle. En février, la Maison a réouvert son magasin de Londres à New Bond Street, complètement rénové et embelli. La richesse créative de la marque, ses liens particuliers avec le monde des arts et du cinéma et son savoir-faire unique en matière de combinaison de pierres de couleur ont été célébrés à nouveau

dans des expositions organisées à travers le monde comme *Serpenti Form* à Rome, *Bulgari, Cinecittà and Beyond* à Pékin et *Bellissima* à Fort Lauderdale. L'événement *Magnificent Inspirations* à Cap-Ferrat fut l'occasion de présenter des pièces de Haute Joaillerie exceptionnelles de la *Scuola Bulgari*.

La bonne progression des ventes de **TAG Heuer** dans un marché des Montres globalement difficile démontre la pertinence de la stratégie de la Maison visant à développer son cœur de gamme. Son dynamisme s'exprime avec les nouveautés présentées dans ses collections phares *Formula 1*, *Carrera* et *Aquaracer*. Les modèles *Carrera Heuer 02* et *Formula 1 Chronograph* ont été tout particulièrement appréciés à Bâle. Innovation majeure dévoilée fin 2015, la Montre Connectée confirme son succès. La marque continue d'améliorer son réseau de magasins et ouvre des points de vente à Tianjin, Macao et New Delhi. La visibilité de TAG Heuer auprès de ses clientèles cibles est renforcée grâce à de nouveaux partenariats parmi lesquels le festival de Coachella, les Marathons de Paris et de Londres ou, dans le football, la Premier League anglaise et la Super League chinoise.

Hublot poursuit son développement, porté par la ligne *Classic Fusion* qui s'enrichit à côté de l'icône *Big Bang*. La créativité et la capacité d'innovation de la Maison s'affirment plus que jamais dans des modèles inédits comme la *Big Bang Unico Sapphire*, la *Meca-10* ou encore la *Classic Fusion Berluti*, qui ont été très remarqués à Bâle. La notoriété de la marque est servie par une forte dynamique de communication et d'événements en lien avec les univers sportifs et culturels avec, en particulier, une participation active à l'Euro 2016. Un nouveau magasin a été ouvert sur la Cinquième Avenue à New York, une vitrine exceptionnelle pour la marque.

Zenith se concentre sur les modèles de sa collection *El Primero* et consolide son organisation.

La croissance de **Chaumet** s'accélère en Asie et au Moyen-Orient, tirée par le succès de ses lignes *Joséphine* et *Lien*, et la poursuite de sa montée en gamme. Les collections sont enrichies par des créations nouvelles comme *Voie Lactée* et *Aube Rosée*. L'événement *Promenade Bucolique* à Taïwan a été l'occasion de dévoiler des pièces joaillères inspirées des thèmes naturalistes chers à la Maison. **De Beers** consolide son statut de référence dans le domaine du diamant. **Fred** développe activement sa ligne *Force 10* et connaît un bon démarrage de sa nouvelle boutique de Hong Kong.

Perspectives

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie poursuit son objectif de gain de parts de marché. Dans le contexte actuel d'incertitudes économiques et monétaires, la sélectivité dans l'allocation des ressources et une approche très attentive de l'évolution des

marchés sont les mots d'ordre des Maisons. Les investissements en marketing seront soutenus, notamment sur les canaux digitaux, et les programmes d'amélioration des boutiques en propre seront poursuivis. À la fin de l'année, **Bulgari** mettra en service son nouvel atelier de joaillerie à Valenza, conjuguant de manière inédite excellence artisanale et avance technologique.

6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 ⁽¹⁾ | 30 juin 2015 ⁽¹⁾ |
|---|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ventes (en millions d'euros) | 5 480 | 11 193 | 5 275 |
| Ventes par zone géographique de destination (en %) | | | |
| France | 13 | 13 | 13 |
| Europe (hors France) | 7 | 8 | 7 |
| États-Unis | 40 | 39 | 37 |
| Japon | 1 | 2 | 2 |
| Asie (hors Japon) | 28 | 29 | 32 |
| Autres marchés | 11 | 9 | 9 |
| Total | 100 | 100 | 100 |
| Résultat opérationnel courant (en millions d'euros) | 410 | 940 | 433 |
| Marge opérationnelle (en %) | 7,5 | 8,4 | 8,2 |
| Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros) | 235 | 395 | 138 |
| Nombre de magasins | | | |
| Sephora | 1 661 | 1 626 | 1 584 |
| Autres | 52 | 52 | 54 |

(1) Voir Note 23.1. Informations par groupe d'activités de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Faits marquants

Au premier semestre, Sephora continue de gagner des parts de marché partout dans le monde et enregistre une nouvelle croissance à deux chiffres de ses ventes. Ses performances sont remarquables. L'expansion se poursuit au premier semestre avec l'ouverture d'une cinquantaine de magasins à travers le monde. Plusieurs magasins phares ouverts au premier semestre, comme ceux de Prudential à Boston et de La Canopée à Paris, offrent une expérience client enrichie autour du digital et des services. Sephora a également inauguré sa présence en Suisse. L'intégration de la plate-forme d'e-commerce Luxola, acquise en 2015, s'est effectuée dans les meilleures conditions, permettant à Sephora de disposer d'une présence digitale dans huit pays d'Asie du Sud-Est. La stratégie de développement omnicanal s'accélère aussi en Europe avec le lancement de sites de vente en ligne en Espagne et en Roumanie. Sephora continue de mettre l'accent sur l'innovation dans ses produits, étoffant encore son offre exclusive et proposant une nouvelle sélection à destination des clientèles

jeunes. De nombreuses initiatives sur les réseaux sociaux donnent une visibilité forte à l'enseigne.

Le Bon Marché poursuit sa croissance au premier semestre, portée par son atmosphère unique, la qualité de son accueil et le succès du programme de fidélité. Le grand magasin a poursuivi sa modernisation, dévoilant un espace détaxe réaménagé et des concepts inédits dans le nouvel espace Mode. La première exposition en France de créations originales de l'artiste chinois Ai Weiwei figure parmi les temps forts de l'animation du semestre. Le lancement de la marque propre de La Grande Épicerie de Paris constitue une initiative marquante du début d'année.

Les activités de « travel retail » continuent de faire face en Asie à un contexte touristique difficile, en particulier à Macao et Hong Kong où les ventes de DFS sont en recul. En conséquence, DFS intensifie et innove par ses programmes de marketing et de fidélisation, ainsi que par la transformation de son offre produits en vue de s'adapter à une clientèle en forte évolution et de gagner des parts de marché. L'expansion vers des destinations touristiques nouvelles s'est poursuivie, avec l'ouverture du premier grand magasin de luxe au Cambodge, *T Galleria* à Siem Reap, près des fabuleuses ruines d'Angkor. À Macao, après le lancement en 2015 de nouveaux concepts dédiés à la beauté, l'extension et la transformation de la *T Galleria – City of Dreams* est en cours de finalisation.

Starboard Cruise Services bénéficie du développement des itinéraires en Asie et affine ses sélections de produits en fonction de ses lignes de croisière.

Perspectives

Sephora continuera de renforcer ses piliers stratégiques que sont l'innovation dans l'offre produits et le développement de services exclusifs et personnalisés. L'enseigne poursuivra ses ouvertures de magasins à un rythme soutenu. Sera inauguré au second semestre le magasin du World Trade Center à New York. **Le Bon Marché** poursuivra la transformation de son espace Mode Femme, continuant de cultiver sa différence et son profil de magasin prescripteur. L'automne sera ponctué par différentes initiatives, notamment une exposition de grande ampleur consacrée à Paris. DFS continuera de développer l'attractivité de son réseau par l'adaptation à ses clientèles, en termes de destinations et de préférences produits et services. Un des temps forts du second semestre sera l'inauguration de la *T Galleria* de Venise, destination touristique incontournable, dans un immeuble historique sur le Grand Canal, marquant le début de l'expansion de DFS en Europe.

7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

| (en milliards d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | Variation |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Immobilisations corporelles et incorporelles | 35,4 | 34,9 | 0,5 |
| Autres | 4,1 | 3,8 | 0,3 |
| Actifs non courants | 39,5 | 38,7 | 0,8 |
| Stocks | 10,7 | 10,1 | 0,6 |
| Autres | 7,6 | 8,8 | (1,2) |
| Actifs courants | 18,3 | 18,9 | (0,6) |
| Actif | 57,8 | 57,6 | 0,2 |

Le total du bilan consolidé de LVMH à fin juin 2016 s'élève à 57,8 milliards d'euros, stable par rapport à fin 2015. Les actifs non courants, qui augmentent de 0,8 milliards d'euros, représentent 68 % du total du bilan, contre 67 % à fin 2015.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 0,5 milliard d'euros, dont 0,4 milliard lié à la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires. Les investissements de l'année, 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. À l'inverse, l'effet de l'évolution des parités monétaires est négatif de 0,1 milliard d'euros.

Les autres actifs non courants sont en hausse de 0,3 milliard d'euros, pour s'établir à 4,1 milliards d'euros en raison, pour 0,1 milliard d'euros, de la progression des impôts différés actifs et, pour 0,2 milliard d'euros, de la hausse de la valeur des instruments dérivés et des investissements financiers.

| (en milliards d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | Variation |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Capitaux propres | 26,1 | 25,8 | 0,3 |
| Dette financière à plus d'un an | 4,2 | 4,5 | (0,3) |
| Autres passifs non courants | 15,1 | 14,6 | 0,5 |
| Capitaux permanents | 45,4 | 44,9 | 0,5 |
| Dette financière à moins d'un an | 4,6 | 3,7 | 0,9 |
| Autres | 7,8 | 9,0 | (1,2) |
| Passifs courants | 12,4 | 12,7 | (0,3) |
| Passif | 57,8 | 57,6 | 0,2 |

Les stocks augmentent de 0,6 milliard d'euros. Leur évolution est commentée dans le cadre des analyses de variations de trésorerie.

Les autres actifs courants sont en baisse de 1,2 milliard d'euros, dont 0,7 milliard liés à la réduction du niveau de trésorerie et 0,4 milliard liés à celle des créances clients.

Les autres passifs non courants, à 15,1 milliards d'euros, sont en progression de 0,5 milliard d'euros, sous l'effet de la progression de 0,5 milliard d'euros de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires.

Enfin, les autres passifs courants reculent de 1,2 milliard d'euros, pour s'établir à 7,8 milliards d'euros. Ce recul est lié à la baisse des dettes fiscales et sociales pour 0,4 milliard d'euros, à celle des dettes envers les fournisseurs pour 0,4 milliard, et à celle de la dette d'impôt sur les résultats pour 0,2 milliard. Ces évolutions sont liées à la saisonnalité des activités du Groupe.

Dette financière nette et capitaux propres

| (en milliards d'euros ou en pourcentage) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | Variation |
|---|-----------------|-----------------|------------|
| Dette financière à plus d'un an | 4,2 | 4,5 | (0,3) |
| Dette financière à moins d'un an et instruments dérivés | 4,5 | 3,7 | 0,8 |
| Dette financière brute après effet des instruments dérivés | 8,7 | 8,2 | 0,5 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, et placements financiers | (3,4) | (4,0) | 0,6 |
| Dette financière nette | 5,3 | 4,2 | 1,1 |
| Capitaux propres | 26,1 | 25,8 | 0,3 |
| Ratio dette financière nette/ Capitaux propres | 20 % | 16 % | 4 % |

Le ratio dette financière nette sur capitaux propres, qui était de 16 % au 31 décembre 2015, augmente de 4 points et s'établit à 20 %. En effet, le rythme de progression des capitaux propres durant le semestre a été inférieur à celui de la dette financière nette, une évolution caractéristique de la saisonnalité des activités du Groupe.

Le total des capitaux propres s'élève à 26,1 milliards d'euros à fin juin 2016, en progression de 0,3 milliard d'euros par rapport à fin 2015. Le résultat du semestre, net des distributions de dividendes, contribue à cette progression à hauteur de

0,6 milliard d'euros. L'effet de l'évolution des parités monétaires sur les réserves des entités en devises est négatif de 0,2 milliard d'euros ; il concerne en majeure partie des réserves des entités en Livres sterling. La variation des écarts de réévaluation représente un effet négatif additionnel de 0,1 milliard d'euros, dû principalement à la baisse des taux d'actualisation utilisés pour valoriser les engagements à long terme envers le personnel. Au 30 juin 2016, le total des capitaux propres représente 45 % du total du bilan, comme à fin 2015.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2016 à 8,7 milliards d'euros, en hausse de 0,5 milliard par rapport à fin 2015. Durant le semestre, LVMH a émis des obligations convertibles à 5 ans (dénouables exclusivement en espèces – voir Note 18.1 des Annexes aux comptes consolidés résumés) pour un montant total de 750 millions de dollars US. L'encours de billets de trésorerie est en légère baisse, de 0,1 milliard d'euros. La réduction des encours de lignes de crédit et découverts bancaires, de 0,2 milliard d'euros, contribue également au recul de la dette. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements et investissements financiers en couverture de dettes financières s'élèvent à 3,4 milliards d'euros à fin juin 2016, inférieurs de 0,6 milliard d'euros aux 4,0 milliards atteints fin 2015, la dette financière nette progresse ainsi de 1,1 milliard d'euros.

À fin juin 2016, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 3,4 milliards d'euros, et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2016 atteint 2,2 milliards d'euros.

8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 30 juin 2015 | Variation |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Capacité d'autofinancement générée par l'activité | 3 650 | 3 368 | 282 |
| Coût de la dette financière nette : intérêts payés | (23) | (51) | 28 |
| Impôt payé | [884] | (801) | [83] |
| Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt | 2 743 | 2 516 | 227 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (1 111) | (1 022) | (89) |
| Investissements d'exploitation | [871] | (816) | [55] |
| Cash flow disponible | 761 | 678 | 83 |
| Investissements financiers | (311) | (13) | (298) |
| Opérations en capital | (1 428) | (1 424) | (4) |
| Variation de la trésorerie avant opérations de financement | [978] | (759) | (219) |

La capacité d'autofinancement générée par l'activité, à 3 650 millions d'euros, progresse de 8 % par rapport aux 3 368 millions enregistrés un an plus tôt. Après paiement des intérêts financiers et de l'impôt, la capacité d'autofinancement atteint 2 743 millions d'euros, en progression de 9 % par rapport au premier semestre 2015.

Les intérêts payés, à 23 millions d'euros, sont en baisse significative par rapport au montant des six premiers mois de 2015, grâce aux effets de la baisse des taux sur les emprunts, et à l'évolution de l'échéancier de paiement des intérêts suite à la modification du portefeuille de dettes.

Les impôts payés atteignent 884 millions d'euros, en progression de 10 % par rapport aux 801 millions décaissés au cours du premier semestre 2015.

La progression du besoin en fonds de roulement, de 1 111 millions d'euros, est similaire à celle observée un an plus tôt, qui s'élevait à 1 022 millions d'euros. Les stocks progressent de 795 millions d'euros, contre 594 millions d'euros un an plus tôt. Cette progression concerne l'ensemble des groupes d'activités. Le recul des dettes fiscales et sociales et celui des dettes fournisseurs génèrent un besoin de financement de 392 millions d'euros et 300 millions d'euros, respectivement. Ces effets négatifs sur la variation de trésorerie sont compensés à hauteur de 376 millions d'euros par la réduction du besoin de financement résultant de la baisse des créances clients. Ces évolutions sont représentatives de la saisonnalité des activités du Groupe.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre un débours de 871 millions d'euros, contre 816 millions d'euros un an plus tôt. Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment DFS, Sephora, Louis Vuitton, Bvlgari et Parfums Christian Dior. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine, ainsi que ceux des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production.

Au cours du premier semestre, 311 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers et acquisitions de titres consolidés, dont 110 millions d'euros pour les acquisitions de titres consolidés. Le solde, relatif à la gestion des investissements financiers, inclut un décaissement de 260 millions d'euros au titre de l'impôt relatif aux investissements financiers ainsi qu'un montant positif de 64 millions d'euros lié aux cessions de la période.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 1 428 millions d'euros. Ce montant correspond, à hauteur de 1 106 millions d'euros, aux dividendes versés au cours du semestre par LVMH SE, hors actions auto-détenues, au titre du solde du dividende 2015. À cela s'ajoutent les dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées, pour 222 millions d'euros, et l'impôt payé relatif aux dividendes versés, pour 92 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'est ainsi élevé à 978 millions d'euros. Les opérations de financement ayant généré un excédent de trésorerie de 398 millions d'euros, le niveau de trésorerie en fin d'exercice est en baisse de 626 millions d'euros par rapport à fin 2015, incluant l'effet négatif de 46 millions d'euros de la fluctuation des cours de change. Le niveau de trésorerie au 30 juin 2016 s'élève ainsi à 2 764 millions d'euros contre 3 390 millions d'euros au 31 décembre 2015.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

| | |
|--|----|
| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ | 20 |
| ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS | 21 |
| BILAN CONSOLIDÉ | 22 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | 23 |
| TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE | 24 |
| ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS) | 25 |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| <i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i> | Notes | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-------|---------------|---------------|---------------|
| Ventes | 23 | 17 188 | 35 664 | 16 707 |
| Coût des ventes | | [5 917] | (12 553) | [5 881] |
| Marge brute | | 11 271 | 23 111 | 10 826 |
| Charges commerciales | | [6 935] | (13 830) | [6 601] |
| Charges administratives | | (1 381) | (2 663) | (1 267) |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 7 | 4 | [13] | [3] |
| Résultat opérationnel courant | 23-24 | 2 959 | 6 605 | 2 955 |
| Autres produits et charges opérationnels | 25 | (40) | (221) | (64) |
| Résultat opérationnel | | 2 919 | 6 384 | 2 891 |
| Coût de la dette financière nette | | [33] | (78) | (52) |
| Autres produits et charges financiers | | (133) | (336) | (207) |
| Résultat financier | 26 | [166] | (414) | (259) |
| Impôts sur les bénéfices | 27 | [890] | (1 969) | [880] |
| Résultat net avant part des minoritaires | | 1 863 | 4 001 | 1 752 |
| Part des minoritaires | 17 | (152) | (428) | (172) |
| Résultat net, part du Groupe | | 1 711 | 3 573 | 1 580 |
| Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i> | 28 | 3,40 | 7,11 | 3,15 |
| Nombre d'actions retenus pour le calcul | | 502 956 395 | 502 395 491 | 502 206 295 |
| Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i> | 28 | 3,39 | 7,08 | 3,13 |
| Nombre d'actions retenus pour le calcul | | 504 892 969 | 504 894 946 | 504 727 629 |

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Résultat net avant part des minoritaires | 1 863 | 4 001 | 1 752 |
| Variation du montant des écarts de conversion | (147) | 631 | 706 |
| Effets d'impôt | (9) | 135 | 128 |
| | (156) | 766 | 834 |
| Variation de valeur des investissements et placements financiers | (73) | (32) | 23 |
| Montants transférés en résultat | (20) | (91) | (89) |
| Effets d'impôt | 5 | 20 | 18 |
| | (88) | (103) | (48) |
| Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises | 39 | (63) | 9 |
| Montants transférés en résultat | (12) | 33 | (6) |
| Effets d'impôt | (3) | 3 | 3 |
| | 24 | (27) | 6 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat | (220) | 636 | 792 |
| Variation de valeur des terres à vignes | - | 64 | - |
| Montants transférés en réserves consolidées | - | - | - |
| Effets d'impôt | - | (21) | - |
| | - | 43 | - |
| Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels | (81) | 42 | - |
| Effets d'impôt | 23 | (16) | - |
| | (58) | 26 | - |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat | (58) | 69 | - |
| Résultat global | 1 585 | 4 706 | 2 544 |
| Part des minoritaires | (124) | (558) | (257) |
| Résultat global, part du Groupe | 1 461 | 4 148 | 2 287 |

BILAN CONSOLIDÉ

| ACTIF <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-------|---------------|---------------|---------------|
| Marques et autres immobilisations incorporelles | 3 | 13 519 | 13 572 | 13 502 |
| Écarts d'acquisition | 4 | 10 611 | 10 122 | 9 723 |
| Immobilisations corporelles | 6 | 11 283 | 11 157 | 10 697 |
| Participations mises en équivalence | 7 | 754 | 729 | 526 |
| Investissements financiers | 8 | 643 | 574 | 622 |
| Autres actifs non courants | 9 | 669 | 552 | 521 |
| Impôts différés | | 2 066 | 1 945 | 1 955 |
| Actifs non courants | | 39 545 | 38 651 | 37 546 |
| Stocks et en-cours | 10 | 10 669 | 10 096 | 10 381 |
| Créances clients et comptes rattachés | 11 | 2 161 | 2 521 | 2 086 |
| Impôts sur les résultats | | 338 | 384 | 422 |
| Autres actifs courants | 12 | 2 228 | 2 355 | 2 090 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 14 | 2 882 | 3 594 | 2 556 |
| Actifs courants | | 18 278 | 18 950 | 17 535 |
| Total de l'actif | | 57 823 | 57 601 | 55 081 |

| PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|-------|---------------|---------------|---------------|
| Capital | 15.1 | 152 | 152 | 152 |
| Primes | 15.1 | 2 619 | 2 579 | 2 669 |
| Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH | 15.2 | [271] | (240) | (349) |
| Écarts de conversion | 15.4 | 1 005 | 1 137 | 1 240 |
| Écarts de réévaluation | | 831 | 949 | 978 |
| Autres réserves | | 18 615 | 16 189 | 16 862 |
| Résultat net, part du Groupe | | 1 711 | 3 573 | 1 580 |
| Capitaux propres, part du Groupe | | 24 662 | 24 339 | 23 132 |
| Intérêts minoritaires | 17 | 1 411 | 1 460 | 1 313 |
| Capitaux propres | | 26 073 | 25 799 | 24 445 |
| Dette financière à plus d'un an | 18 | 4 165 | 4 511 | 5 201 |
| Provisions à plus d'un an | 19 | 1 996 | 1 950 | 2 354 |
| Impôts différés | | 4 667 | 4 685 | 4 822 |
| Autres passifs non courants | 20 | 8 470 | 7 957 | 7 260 |
| Passifs non courants | | 19 298 | 19 103 | 19 637 |
| Dette financière à moins d'un an | 18 | 4 579 | 3 769 | 3 695 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 21.1 | 3 607 | 3 960 | 3 374 |
| Impôts sur les résultats | | 411 | 640 | 383 |
| Provisions à moins d'un an | 19 | 353 | 421 | 320 |
| Autres passifs courants | 21.2 | 3 502 | 3 909 | 3 227 |
| Passifs courants | | 12 452 | 12 699 | 10 999 |
| Total du passif et des capitaux propres | | 57 823 | 57 601 | 55 081 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| <i>(en millions d'euros)</i> | Nombre d'actions | Capital | Primes | Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH | Écarts de conversion | Investissements et placements financiers | Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises | Terres à vignes | Engagements envers le personnel | Résultat et autres réserves | Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total | | | | |
|--|--------------------|------------|--------------|--|----------------------|--|---|-----------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
| Notes | | 15.1 | 15.2 | 15.4 | | | | | | | | 17 | | | | | |
| Au 31 décembre 2014 | 507 711 713 | 152 | 2 655 | (374) | 492 | 207 | 14 | 931 | (133) | 17 819 | 21 763 | 1 240 | 23 003 | | | | |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | | | 645 | (103) | (25) | 33 | 25 | - | 575 | 130 | 705 | | | | |
| Résultat net | | | | | | | | | | | 3 573 | 3 573 | 428 | 4 001 | | | |
| Résultat global | | | | | 645 | (103) | (25) | 33 | 25 | 3 573 | 4 148 | 558 | 4 706 | | | | |
| Charges liées aux plans d'options | | | | | | | | | | 35 | 35 | 2 | 37 | | | | |
| (Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH | | | | | 23 | | | | | (13) | 10 | - | 10 | | | | |
| Levées d'options de souscription d'actions LVMH | 552 137 | | 35 | | | | | | | | 35 | - | 35 | | | | |
| Annulation d'actions LVMH | (1 124 740) | | (111) | | 111 | | | | | | - | - | - | | | | |
| Augmentations de capital des filiales | | | | | | | | | | | - | 89 | 89 | | | | |
| Dividendes et acomptes versés | | | | | | | | | | (1 659) | (1 659) | (229) | (1 888) | | | | |
| Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées | | | | | | | | | | (9) | (9) | 1 | (8) | | | | |
| Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires | | | | | | | | | | 5 | 5 | (3) | 2 | | | | |
| Engagements d'achat de titres de minoritaires | | | | | | | | | | 11 | 11 | (198) | (187) | | | | |
| Au 31 décembre 2015 | 507 139 110 | 152 | 2 579 | (240) | 1 137 | 104 | (11) | 964 | (108) | 19 762 | 24 339 | 1 460 | 25 799 | | | | |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | | | (132) | (88) | 22 | - | (52) | | (250) | (28) | (278) | | | | |
| Résultat net | | | | | | | | | | | 1 711 | 1 711 | 152 | 1 863 | | | |
| Résultat global | | | | | - | - | - | (132) | (88) | 22 | - | (52) | 1 711 | 1 461 | 124 | 1 585 | |
| Charges liées aux plans d'options | | | | | | | | | | | 20 | 20 | 1 | 21 | | | |
| (Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH | | | | | (39) | | | | | (8) | (47) | - | (47) | | | | |
| Levées d'options de souscription d'actions LVMH | 688 700 | | 48 | | | | | | | | 48 | - | 48 | | | | |
| Annulation d'actions LVMH | (158 811) | | (8) | | 8 | | | | | | - | - | - | | | | |
| Augmentations de capital des filiales | | | | | | | | | | | - | 6 | 6 | | | | |
| Dividendes et acomptes versés | | | | | | | | | | (1 106) | (1 106) | (222) | (1 328) | | | | |
| Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées | | | | | | | | | | | 10 | 10 | 20 | 30 | | | |
| Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires | | | | | | | | | | (5) | (5) | (1) | (6) | | | | |
| Engagements d'achat de titres de minoritaires | | | | | | | | | | (58) | (58) | 23 | (35) | | | | |
| Au 30 juin 2016 | 507 668 999 | 152 | 2 619 | (271) | 1 005 | 16 | 11 | 964 | (160) | 20 326 | 24 662 | 1 411 | 26 073 | | | | |
| Au 31 décembre 2014 | 507 711 713 | 152 | 2 655 | (374) | 492 | 207 | 14 | 931 | (133) | 17 819 | 21 763 | 1 240 | 23 003 | | | | |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | | | | | | 748 | (48) | 7 | | | 707 | 85 | 792 | | | | |
| Résultat net | | | | | | | | | | | 1 580 | 1 580 | 172 | 1 752 | | | |
| Résultat global | | | | | | - | - | - | 748 | (48) | 7 | - | - | 1 580 | 2 287 | 257 | 2 544 |
| Charges liées aux plans d'options | | | | | | | | | | | 18 | 18 | 1 | 19 | | | |
| (Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH | | | | | | 24 | | | | (13) | 11 | - | 11 | | | | |
| Levées d'options de souscription d'actions LVMH | 271 426 | | 15 | | | | | | | | 15 | - | 15 | | | | |
| Annulation d'actions LVMH | (41 848) | | (1) | | 1 | | | | | | - | - | - | | | | |
| Augmentations de capital des filiales | | | | | | | | | | | - | 3 | 3 | | | | |
| Dividendes et acomptes versés | | | | | | | | | | (980) | (980) | (198) | (1 178) | | | | |
| Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées | | | | | | | | | | | (9) | (9) | - | (9) | | | |
| Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires | | | | | | | | | | | - | (1) | (1) | | | | |
| Engagements d'achat de titres de minoritaires | | | | | | | | | | 27 | 27 | 11 | 38 | | | | |
| Au 30 juin 2015 | 507 941 291 | 152 | 2 669 | (349) | 1 240 | 159 | 21 | 931 | (133) | 18 442 | 23 132 | 1 313 | 24 445 | | | | |

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

| (en millions d'euros) | Notes | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-------|--------------|--------------|--------------|
| I. OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION | | | | |
| Résultat opérationnel | | 2 919 | 6 384 | 2 891 |
| Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 7 | 7 | 27 | 8 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | | 843 | 2 081 | 850 |
| Autres charges calculées | | (82) | (456) | (351) |
| Autres retraitements | | (37) | (91) | (30) |
| Capacité d'autofinancement générée par l'activité | | 3 650 | 7 945 | 3 368 |
| Coût de la dette financière nette : intérêts payés | | (23) | (75) | (51) |
| Impôt payé | | (884) | (1 807) | (801) |
| Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt | | 2 743 | 6 063 | 2 516 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 14.2 | (1 111) | (429) | (1 022) |
| Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation | | 1 632 | 5 634 | 1 494 |
| Investissements d'exploitation | 14.3 | (871) | (1 955) | (816) |
| Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible) | | 761 | 3 679 | 678 |
| II. INVESTISSEMENTS FINANCIERS | | | | |
| Acquisitions d'investissements financiers ^[a] | 8, 13 | (7) | (78) | (18) |
| Cessions d'investissements financiers | 8 | 64 | 68 | 39 |
| Dividendes reçus | | 2 | 4 | 4 |
| Impôt payé relatif aux investissements financiers | | (260) | (265) | (15) |
| Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés | | (110) | (240) | (23) |
| Variation de la trésorerie issue des investissements financiers | | (311) | (511) | (13) |
| III. OPÉRATIONS EN CAPITAL | | | | |
| Augmentations de capital de la société LVMH | 15.1 | 48 | 35 | 15 |
| Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires | 17 | 6 | 81 | 3 |
| Acquisitions et cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH | 15.2 | (51) | 1 | 3 |
| Dividendes et acomptes versés par la société LVMH | 15.3 | (1 106) | (1 671) | (992) |
| Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés | | (92) | (304) | (258) |
| Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées | 17 | (222) | (228) | (195) |
| Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires | 2 | (11) | (4) | - |
| Variation de la trésorerie issue des opérations en capital | | (1 428) | (2 090) | (1 424) |
| Variation de la trésorerie avant opérations de financement | | (978) | 1 078 | (759) |
| IV. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | | | | |
| Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières | | 927 | 1 008 | 807 |
| Remboursements d'emprunts et dettes financières | | (414) | (2 443) | (1 451) |
| Acquisitions et cessions de placements financiers ^[a] | 8, 13 | (115) | (3) | (241) |
| Variation de la trésorerie issue des opérations de financement | | 398 | (1 438) | (885) |
| V. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION | | (46) | (33) | 94 |
| VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V) | | (626) | (393) | (1 550) |
| TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE | 14.1 | 3 390 | 3 783 | 3 783 |
| TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE | 14.1 | 2 764 | 3 390 | 2 233 |
| TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ | | (1 236) | (2 376) | (1 074) |

(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.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)

| | |
|---|----|
| 1. PRINCIPES COMPTABLES | 26 |
| 2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES | 26 |
| 3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 27 |
| 4. ÉCARTS D'ACQUISITION | 28 |
| 5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE | 28 |
| 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 29 |
| 7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE | 30 |
| 8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS | 30 |
| 9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS | 31 |
| 10. STOCKS ET EN-COURS | 31 |
| 11. CLIENTS | 32 |
| 12. AUTRES ACTIFS COURANTS | 32 |
| 13. PLACEMENTS FINANCIERS | 33 |
| 14. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE | 33 |
| 15. CAPITAUX PROPRES | 34 |
| 16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS | 36 |
| 17. INTÉRÊTS MINORITAIRES | 37 |
| 18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES | 37 |
| 19. PROVISIONS | 39 |
| 20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS | 39 |
| 21. AUTRES PASSIFS COURANTS ET FOURNISSEURS | 40 |
| 22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ | 40 |
| 23. INFORMATION SECTORIELLE | 43 |
| 24. CHARGES PAR NATURE | 46 |
| 25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS | 47 |
| 26. RÉSULTAT FINANCIER | 47 |
| 27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS | 48 |
| 28. RÉSULTAT PAR ACTION | 48 |
| 29. ENGAGEMENTS HORS BILAN | 49 |
| 30. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES | 49 |
| 31. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE | 49 |

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 juillet 2016. Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels ainsi qu'avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2016 ; 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 un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 23 Information sectorielle).

1.2. Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2016

Seuls les amendements d'IAS 16 et IAS 41 concernant les actifs biologiques sont applicables à LVMH à compter du 1^{er} janvier 2016. L'application de ces amendements n'a pas eu d'impact sur les comptes du Groupe ; LVMH ne pratique en effet aucune réévaluation de ces actifs, leur valeur de marché étant proche de leur valeur historique (voir Note 1.13 des comptes consolidés au 31 décembre 2015).

Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures au 1^{er} janvier 2016

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

Les effets de l'application, à partir du 1^{er} janvier 2018, de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, ainsi que ceux de l'application, à partir du 1^{er} janvier 2019, de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location sont également en cours d'analyse.

Le Groupe est informé de l'évolution des discussions en cours de l'IFRIC et de l'IASB relatives à la comptabilisation des engagements d'achat de titres de minoritaires et des variations de leurs montants. Voir Note 1.12 des comptes consolidés au 31 décembre 2015 concernant le mode de comptabilisation de ces engagements par LVMH.

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

Le Groupe n'a réalisé aucune acquisition ou cession significative sur la période.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | | | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|---------------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Brut | Amortissements et dépréciations | Net | Net | Net |
| Marques | 10 764 | (604) | 10 160 | 10 204 | 10 239 |
| Enseignes | 3 962 | (1 632) | 2 330 | 2 370 | 2 315 |
| Licences de distribution | 97 | (80) | 17 | 18 | 18 |
| Droits au bail | 656 | (334) | 322 | 334 | 350 |
| Logiciels, sites Internet | 1 298 | (988) | 310 | 319 | 280 |
| Autres | 815 | (435) | 380 | 327 | 300 |
| Total | 17 592 | (4 073) | 13 519 | 13 572 | 13 502 |
| <i>dont : immobilisations en location financement</i> | 14 | (14) | - | - | - |

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

| Valeur brute (en millions d'euros) | Marques | Enseignes | Logiciels, sites Internet | Droits au bail | Autres immobilisations incorporelles | Total |
|---------------------------------------|---------------|--------------|------------------------------|----------------|--|---------------|
| Au 31 décembre 2015 | 10 805 | 4 033 | 1 239 | 652 | 818 | 17 547 |
| Acquisitions | - | - | 33 | 3 | 149 | 185 |
| Cessions, mises hors service | - | - | - | (1) | (17) | (18) |
| Effets des variations de périmètre | 18 | - | - | - | - | 18 |
| Effets des variations de change | (59) | (71) | (3) | (5) | 1 | (137) |
| Reclassements | - | - | 29 | 7 | (39) | (3) |
| Au 30 juin 2016 | 10 764 | 3 962 | 1 298 | 656 | 912 | 17 592 |

| Amortissements et dépréciations (en millions d'euros) | Marques | Enseignes | Logiciels, sites Internet | Droits au bail | Autres immobilisations incorporelles | Total |
|---|---------------|----------------|------------------------------|----------------|--|----------------|
| Au 31 décembre 2015 | (601) | (1 663) | (920) | (318) | (473) | (3 975) |
| Amortissements | (11) | - | (69) | (19) | (58) | (157) |
| Dépréciations | - | - | - | (1) | - | (1) |
| Cessions, mises hors service | - | - | - | 1 | 17 | 18 |
| Effets des variations de périmètre | - | - | - | - | - | - |
| Effets des variations de change | 8 | 31 | 1 | 1 | (3) | 38 |
| Reclassements | - | - | - | 2 | 2 | 4 |
| Au 30 juin 2016 | (604) | (1 632) | (988) | (334) | (515) | (4 073) |
| Valeur nette au 30 juin 2016 | 10 160 | 2 330 | 310 | 322 | 397 | 13 519 |

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | | | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| | Brut | Dépréciations | Net | Net | Net |
| Écarts d'acquisition sur titres consolidés | 7 976 | (1 707) | 6 269 | 6 223 | 6 232 |
| Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires | 4 342 | - | 4 342 | 3 899 | 3 491 |
| Total | 12 318 | (1 707) | 10 611 | 10 122 | 9 723 |

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

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | | | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| | Brut | Dépréciations | Net | Net | Net |
| Au 1 ^{er} janvier | 11 843 | (1 721) | 10 122 | 8 810 | 8 810 |
| Effets des variations de périmètre | 67 | - | 67 | 111 | 2 |
| Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires | 416 | - | 416 | 1 195 | 820 |
| Variation des dépréciations | - | [8] | [8] | [116] | [36] |
| Effets des variations de change | [8] | 22 | 14 | 122 | 127 |
| À la clôture | 12 318 | (1 707) | 10 611 | 10 122 | 9 723 |

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 2015. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2016, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (en millions d'euros) | | | | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|---------------|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | Brut | Amortissements et dépréciations | Net | | Net | Net |
| Terrains | 1 332 | [83] | 1 249 | | 1 236 | 1 231 |
| Terres à vignes et vignobles | 2 536 | (100) | 2 436 | | 2 441 | 2 370 |
| Constructions | 3 243 | (1 546) | 1 697 | | 1 685 | 1 590 |
| Immeubles locatifs | 618 | (51) | 567 | | 562 | 564 |
| Agencements, matériels et installations | 9 783 | (6 679) | 3 104 | | 3 176 | 3 121 |
| Immobilisations en-cours | 896 | (4) | 892 | | 755 | 644 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 762 | (424) | 1 338 | | 1 302 | 1 177 |
| Total | 20 170 | [8 887] | 11 283 | | 11 157 | 10 697 |
| <i>dont : immobilisations en location financement coût historique des terres à vignes et vignobles</i> | 330 | (196) | 134 | | 92 | 101 |
| | 739 | (100) | 639 | | 642 | 634 |

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

| Valeur brute (en millions d'euros) | Terres à vignes et vignobles | Terrains et constructions | Immeubles locatifs | Agencements, matériels et installations | | | Immobilisations en-cours | Autres immobilisations corporelles | Total |
|--|------------------------------|---------------------------|--------------------|---|------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------|---------------|
| | | | | Magasins | Production, logistique | Autres | | | |
| Au 31 décembre 2015 | 2 538 | 4 505 | 610 | 6 190 | 2 153 | 1 179 | 759 | 1 727 | 19 661 |
| Acquisitions | - | 82 | - | 169 | 38 | 26 | 365 | 82 | 762 |
| Variation de la valeur de marché des terres à vignes | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cessions, mises hors service | - | (27) | (1) | (136) | (12) | (11) | (1) | (6) | (194) |
| Effets des variations de périmètre | - | 42 | - | 1 | (4) | (2) | - | - | 37 |
| Effets des variations de change | (3) | (40) | (3) | (23) | (13) | (6) | (4) | (4) | (96) |
| Autres mouvements, y compris transferts | 1 | 13 | 12 | 227 | 36 | (29) | (223) | (37) | - |
| Au 30 juin 2016 | 2 536 | 4 575 | 618 | 6 428 | 2 198 | 1 157 | 896 | 1 762 | 20 170 |

| Amortissements et dépréciations (en millions d'euros) | Terres à vignes et vignobles | Terrains et constructions | Immeubles locatifs | Agencements, matériels et installations | | | Immobilisations en-cours | Autres immobilisations corporelles | Total |
|--|------------------------------|---------------------------|--------------------|---|------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------|----------------|
| | | | | Magasins | Production, logistique | Autres | | | |
| Au 31 décembre 2015 | (97) | (1 584) | (48) | (4 019) | (1 487) | (840) | (4) | (425) | (8 504) |
| Amortissements | [3] | [73] | [3] | [383] | [64] | [54] | - | [29] | [609] |
| Dépréciations | - | (1) | - | 9 | - | - | - | - | 8 |
| Cessions, mises hors service | - | 27 | 1 | 136 | 11 | 11 | - | 6 | 192 |
| Effets des variations de périmètre | - | (3) | - | (1) | 2 | 1 | - | - | (1) |
| Effets des variations de change | - | (5) | (1) | 20 | 7 | 6 | - | 2 | 29 |
| Autres mouvements, y compris transferts | - | 10 | - | (77) | 1 | 42 | - | 22 | (2) |
| Au 30 juin 2016 | (100) | (1 629) | (51) | (4 315) | (1 530) | (834) | (4) | (424) | (8 887) |
| Valeur nette au 30 juin 2016 | 2 436 | 2 946 | 567 | 2 113 | 668 | 323 | 892 | 1 338 | 11 283 |

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

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 DFS,

Sephora, Louis Vuitton, Bulgari et Parfums Christian Dior. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine, ainsi que ceux des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production.

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | | | | 31 déc. 2015 | | 30 juin 2015 | |
|--|--------------|--------------------|------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|
| | Brut | Dépré- ciations | Net | Dont Activités en partenariat | Net | Dont Activités en partenariat | Net | Dont Activités en partenariat |
| Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1 ^{er} janvier | 729 | - | 729 | 353 | 519 | 351 | 519 | 351 |
| Part dans le résultat de la période | 4 | - | 4 | 2 | [13] | [4] | [3] | 3 |
| Dividendes versés | (11) | - | (11) | - | (14) | (6) | (11) | (6) |
| Effets des variations de périmètre | 27 | - | 27 | - | 212 | - | - | - |
| Effets des souscriptions aux augmentations de capital | - | - | - | - | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Effets des variations de change | (1) | - | (1) | (2) | 5 | 4 | 5 | 4 |
| Autres, y compris transferts | 6 | - | 6 | 4 | 17 | 5 | 13 | 7 |
| Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture | 754 | - | 754 | 357 | 729 | 353 | 526 | 362 |

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | | | 31 déc. 2015 | | 30 juin 2015 | |
|------------------------------|--------------|---------------|-----|--------------|-----|--------------|-----|
| | Brut | Dépréciations | Net | Net | Net | Net | Net |
| Total | 848 | (205) | 643 | 574 | 574 | 622 | 622 |

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

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | | 31 déc. 2015 | | 30 juin 2015 | |
|--|--------------|------|--------------|------|--------------|------|
| | Brut | Net | Brut | Net | Brut | Net |
| Au 1 ^{er} janvier | | | 574 | 580 | 580 | 580 |
| Acquisitions | | 127 | | 74 | | 16 |
| Cessions à valeur de vente | | (16) | | (68) | | (39) |
| Variations de valeur de marché | | (33) | | (3) | | 41 |
| Variation du montant des dépréciations | | (5) | | (22) | | - |
| Effets des variations de périmètre | | - | | - | | - |
| Effets des variations de change | | (4) | | 31 | | 24 |
| Reclassements | | - | | (18) | | - |
| À la clôture | | 643 | | 574 | | 622 |

Les acquisitions du premier semestre 2016 comprennent, à hauteur de 120 millions d'euros, l'effet de la souscription d'investissements financiers venant en couverture d'émissions obligataires convertibles dénouables en espèces réalisées sur la période. Voir Note 18.

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Dépôts de garantie | 291 | 273 | 266 |
| Instruments dérivés ^(a) | 147 | 60 | 66 |
| Créances et prêts | 196 | 187 | 162 |
| Autres | 35 | 32 | 27 |
| Total | 669 | 552 | 521 |

(a) Voir Note 22.

10. STOCKS ET EN-COURS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | | | 31 déc. 2015 | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Brut | Dépréciations | Net | Net | Net |
| Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement | 4 269 | (41) | 4 228 | 4 213 | 4 089 |
| Autres matières premières et en-cours | 1 630 | (346) | 1 284 | 1 135 | 1 258 |
| | 5 899 | (387) | 5 512 | 5 348 | 5 347 |
| Marchandises | 1 856 | (185) | 1 671 | 1 572 | 1 560 |
| Produits finis | 4 305 | (819) | 3 486 | 3 176 | 3 474 |
| | 6 161 | (1 004) | 5 157 | 4 748 | 5 034 |
| Total | 12 060 | (1 391) | 10 669 | 10 096 | 10 381 |

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | | | 31 déc. 2015 | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Brut | Dépréciations | Net | Net | Net |
| Au 1 ^{er} janvier | 11 426 | (1 330) | 10 096 | 9 475 | 9 475 |
| Variation du stock brut | 795 | - | 795 | 569 | 594 |
| Effet de la provision pour retours | (7) | - | (7) | (2) | - |
| Effets de la mise à valeur de marché des vendanges | - | - | - | (16) | (1) |
| Variation de la provision pour dépréciation | - | (198) | (198) | (317) | (111) |
| Effets des variations de périmètre | - | - | - | 6 | 4 |
| Effets des variations de change | (19) | 2 | (17) | 381 | 421 |
| Autres, y compris reclassements | (135) | 135 | - | - | (1) |
| À la clôture | 12 060 | (1 391) | 10 669 | 10 096 | 10 381 |

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 :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Mise à valeur de marché de la récolte de l'exercice | 12 | 18 | 11 |
| Effets des sorties de stocks | (12) | (34) | (12) |
| Incidence nette sur le coût des ventes de la période | - | (16) | (1) |

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

11. CLIENTS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Créances à valeur nominale | 2 423 | 2 820 | 2 361 |
| Provision pour dépréciation | (68) | (64) | (67) |
| Provision pour retours et reprise de produits | (194) | (235) | (208) |
| Montant net | 2 161 | 2 521 | 2 086 |

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

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | | | 31 déc. 2015 | | 30 juin 2015 | |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Brut | Dépréciations | Net | Net | Net | Net | Net |
| Au 1^{er} janvier | 2 820 | (299) | 2 521 | 2 274 | 2 274 | 2 274 | 2 274 |
| Variation des créances brutes | (392) | - | (392) | 46 | - | (310) | - |
| Variation de la provision pour dépréciation | - | - | - | - | - | - | - |
| Variation de la provision pour retours et reprises de produits | - | 35 | 35 | (20) | - | 8 | 8 |
| Effets des variations de périmètre | (3) | - | (3) | 141 | - | - | - |
| Effets des variations de change | (6) | 2 | (4) | 88 | 118 | 118 | 118 |
| Reclassements | 4 | - | 4 | (8) | (4) | (4) | (4) |
| À la clôture | 2 423 | (262) | 2 161 | 2 521 | 2 086 | 2 086 | 2 086 |

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 2016, la majeure partie des créances client

ont fait l'objet de demandes de couverture de crédit client auprès des assureurs, celles-ci ayant été satisfaites à environ 87 % de leur montant, contre 88 % au 31 décembre 2015 et 91 % au 30 juin 2015.

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Placements financiers ^[a] | 351 | 385 | 257 |
| Instruments dérivés ^[b] | 294 | 297 | 394 |
| Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats | 560 | 602 | 477 |
| Fournisseurs : avances et acomptes | 116 | 159 | 136 |
| Charges constatées d'avance | 412 | 357 | 377 |
| Autres créances | 495 | 555 | 449 |
| Total | 2 228 | 2 355 | 2 090 |

(a) Voir Note 13.

(b) Voir Note 22.

13. PLACEMENTS FINANCIERS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires | 151 | 151 | - |
| Valeurs mobilières de placement cotées | 200 | 234 | 257 |
| Total | 351 | 385 | 257 |
| <i>dont : coût historique des placements financiers</i> | 429 | 393 | 272 |

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Au 1 ^{er} janvier | 385 | 253 | 253 |
| Acquisitions | 157 | 377 | 256 |
| Cessions à valeur de vente | (150) | (241) | (241) |
| Variations de valeur de marché | (41) | (29) | (18) |
| Variation du montant des dépréciations | - | 7 | 7 |
| Effets des variations de périmètre | - | - | - |
| Effets des variations de change | - | - | - |
| Reclassements | - | 18 | - |
| À la clôture | 351 | 385 | 257 |

14. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

14.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Dépôts à terme à moins de trois mois | 471 | 808 | 516 |
| Parts de SICAV et FCP monétaires | 457 | 577 | 325 |
| Comptes bancaires | 1 954 | 2 209 | 1 715 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan | 2 882 | 3 594 | 2 556 |

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 882 | 3 594 | 2 556 |
| Décoverts bancaires | (118) | (204) | (323) |
| Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie | 2 764 | 3 390 | 2 233 |

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

14.2. Variation du besoin en fonds de roulement

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

| (en millions d'euros) | Notes | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|-------|----------------|--------------|----------------|
| Variation des stocks et en-cours | 10 | (795) | (569) | (594) |
| Variation des créances clients et comptes rattachés ^[a] | 11 | 376 | (49) | 295 |
| Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés | 21 | (300) | 93 | (359) |
| Variation des autres créances et dettes | | (392) | 96 | (364) |
| Variation du besoin en fonds de roulement^[b] | | (1 111) | (429) | (1 022) |

[a] Dont un effet négatif de 16 millions d'euros lié aux clients créditeurs (négatif de 3 millions d'euros au 31 décembre 2015 et de 15 millions d'euros au 30 juin 2015).

[b] Augmentation/[Diminution] de la trésorerie.

14.3. Investissements d'exploitation

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

| (en millions d'euros) | Notes | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|-------|--------------|----------------|--------------|
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 3 | (185) | (316) | (105) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles ^[a] | 6 | (762) | (1 739) | (629) |
| Déduction des acquisitions en location financement | | 46 | - | - |
| Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations | | 26 | 81 | (68) |
| Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations^[b] | | (875) | (1 974) | (802) |
| Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations^[b] | | 4 | 41 | 5 |
| Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation | | - | (22) | (19) |
| Investissements d'exploitation | | (871) | (1 955) | (816) |

[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 2016, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 507 668 999 actions (507 139 110 au 31 décembre 2015, 507 941 291 au 30 juin 2015), au nominal de 0,30 euro ; 229 631 995 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (229 780 453 au 31 décembre 2015, 230 147 034 au 30 juin 2015).

Au cours du semestre, 688 700 actions ont été émises à la suite de levées d'options de souscription d'actions, représentant une augmentation de capital et primes d'émission de 48 millions d'euros, et 158 811 actions ont été annulées, représentant une réduction de capital et primes d'émission de 8 millions d'euros.

15.2. Actions LVMH

Le portefeuille d'actions LVMH, ainsi que leur affectation, s'analyse de la façon suivante :

| (en nombre d'actions ou en millions d'euros) | 30 juin 2016 | | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|------------------|------------|--------------|--------------|
| | Nombre | Montant | Montant | Montant |
| Plans d'options de souscription | 2 812 329 | 131 | 140 | 155 |
| Plans d'attribution d'actions gratuites | 1 226 845 | 95 | 86 | 81 |
| Autres plans | - | - | - | 5 |
| Couverture des plans d'options et assimilés^[a] | 4 039 174 | 226 | 226 | 241 |
| Contrat de liquidité | 120 000 | 17 | 14 | 13 |
| Actions destinées à être annulées | 209 815 | 28 | - | 95 |
| Actions LVMH | 4 368 989 | 271 | 240 | 349 |

[a] Voir Note 16 concernant les plans d'options et assimilés.

Les « Autres plans » correspondent aux plans futurs.

Au 30 juin 2016, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 16 millions d'euros.

Au cours du semestre, les mouvements sur le portefeuille d'actions LVMH ont été les suivants :

| (en nombre d'actions ou en millions d'euros) | Nombre | Montant | Effet sur la trésorerie |
|--|------------------|------------|-------------------------|
| Au 31 décembre 2015 | 4 339 921 | 240 | |
| Achats d'actions ^[a] | 1 297 315 | 184 | (184) |
| Attribution définitive d'actions gratuites | (196 936) | (12) | - |
| Annulation d'actions | (158 811) | (8) | - |
| Cessions à valeur de vente ^[a] | (912 500) | (133) | 133 |
| Plus value/(moins value) de cession | - | - | - |
| Au 30 juin 2016 | 4 368 989 | 271 | (51) |

[a] Les achats d'actions et cessions de titres LVMH sont liés principalement à la gestion du contrat de liquidité.

15.3. Dividendes versés par la société mère LVMH SE

| (en millions d'euros, sauf données par action, en euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Acompte au titre de l'exercice en cours (2015 : 1,35 euro) | - | 685 | - |
| Effet des actions auto-détenues | - | (6) | - |
| Montant brut versé au titre de l'exercice | - | 679 | - |
| Solde au titre de l'exercice précédent (2015 : 2,20 euros ; 2014 : 1,95 euro) | 1 115 | 998 | 990 |
| Effet des actions auto-détenues | (9) | (18) | (10) |
| Montant brut versé au titre de l'exercice précédent | 1 106 | 980 | 980 |
| Montant brut total versé au cours de la période^[a] | 1 106 | 1 659 | 980 |

[a] Avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

Le solde du dividende pour l'exercice 2015 a été mis en distribution le 21 avril 2016, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 14 avril 2016.

Le Conseil d'administration du 26 juillet 2016 a approuvé la mise en paiement, le 1^{er} décembre 2016, d'un acompte sur dividendes au titre de l'exercice 2016 de 1,40 euro par action.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

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 :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | Variation | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Dollar US | 421 | (65) | 486 | 400 |
| Franc suisse | 727 | (6) | 733 | 842 |
| Yen japonais | 114 | 35 | 79 | 67 |
| Hong Kong dollar | 425 | (29) | 454 | 404 |
| Livre sterlin | (61) | (97) | 36 | 70 |
| Autres devises | (121) | 12 | (133) | (37) |
| Couvertures d'actifs nets en devises | (500) | 18 | (518) | (506) |
| Total, part du Groupe | 1 005 | (132) | 1 137 | 1 240 |

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

16.1. Plans d'options de souscription

| | 30 juin 2016 | | 31 déc. 2015 | | 30 juin 2015 | |
|--|------------------|---|------------------|---|------------------|---|
| | 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 de souscription restant à exercer au 1 ^{er} janvier | 2 821 150 | 66,79 | 3 384 313 | 66,15 | 3 384 313 | 66,15 |
| Options devenues caduques | (9 794) | 70,87 | (11 026) | 55,46 | (9 219) | 55,45 |
| Options exercées | (688 700) | 70,54 | (552 137) | 63,06 | (271 426) | 56,75 |
| Options de souscription restant à exercer à la clôture | 2 122 656 | 65,56 | 2 821 150 | 66,79 | 3 103 668 | 67,00 |

16.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

| (en nombre d'actions) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Attributions provisoires au 1 ^{er} janvier | 1 456 068 | 1 492 627 | 1 492 627 |
| Attributions provisoires de la période | - | 388 794 | 73 262 |
| Attributions devenues définitives | (196 936) | (386 709) | (385 786) |
| Attributions devenues caduques | (27 094) | (38 644) | (25 356) |
| Attributions provisoires à la clôture | 1 232 038 | 1 456 068 | 1 154 747 |

Des actions détenues en portefeuille ont été remises en règlement des attributions devenues définitives.

16.3. Charge de la période

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites | 21 | 37 | 19 |

Aucun nouveau plan d'options et assimilés n'a été mis en place au cours du premier semestre 2016.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Au 1^{er} janvier | 1 460 | 1 240 | 1 240 |
| Part des minoritaires dans le résultat | 152 | 428 | 172 |
| Dividendes versés aux minoritaires | (222) | (229) | (198) |
| Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées | 20 | 1 | - |
| Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires | (1) | (3) | (1) |
| Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées | 19 | (2) | (1) |
| Augmentations de capital souscrites par les minoritaires | 6 | 89 | 3 |
| Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres | (28) | 130 | 85 |
| Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options | 1 | 2 | 1 |
| Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat | 23 | (198) | 11 |
| À la clôture | 1 411 | 1 460 | 1 313 |

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

| (en millions d'euros) | Écarts de conversion | Couverture de flux de trésorerie futurs en devises | Terres à vignes | Écarts de réévaluation des avantages au personnel | Total part des minoritaires |
|----------------------------|----------------------|--|-----------------|---|-----------------------------|
| Au 31 décembre 2015 | 180 | (1) | 223 | (21) | 381 |
| Variations de la période | (24) | 2 | - | (6) | (28) |
| Au 30 juin 2016 | 156 | 1 | 223 | (27) | 353 |

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1. Dette financière nette

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN) | 3 877 | 4 202 | 4 894 |
| Emprunts bancaires et location financement | 288 | 309 | 307 |
| Dette financière à plus d'un an | 4 165 | 4 511 | 5 201 |
| Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN) | 1 636 | 710 | - |
| Billets de trésorerie | 2 202 | 2 281 | 2 432 |
| Découverts bancaires | 118 | 205 | 323 |
| Autres dettes financières à moins d'un an | 623 | 573 | 940 |
| Dette financière à moins d'un an | 4 579 | 3 769 | 3 695 |
| Dette financière brute | 8 744 | 8 280 | 8 896 |
| Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt | (86) | (66) | (49) |
| Dette financière brute après effet des instruments dérivés | 8 658 | 8 214 | 8 847 |
| Placements financiers ^[a] | (351) | (385) | (257) |
| Investissements financiers en couverture de dettes financières ^[b] | (122) | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie ^[c] | (2 882) | (3 594) | (2 556) |
| Dette financière nette | 5 303 | 4 235 | 6 034 |

[a] Voir Note 13.

[b] Voir Note 8.

[c] Voir Note 14.1.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

LVMH a procédé, en février 2016, à une émission d'obligations convertibles à cinq ans dont le dénouement s'effectue exclusivement en espèces, pour un montant nominal de 600 millions de dollars US ; cette émission a été abondée en avril 2016 pour un montant de 150 millions de dollars US. Émises respectivement à 103,00 % et 104,27 % de leur valeur nominale, ces obligations sont remboursables au pair (en l'absence de conversion) et ne portent pas intérêt.

Parallèlement à ces émissions, LVMH a souscrit à des instruments financiers de même maturité lui permettant de couvrir intégralement son exposition à l'évolution, positive ou négative, du cours de l'action. L'ensemble de ces opérations, qui ont été swappées en euros, procure ainsi au Groupe l'équivalent d'un financement obligataire classique en euros à un coût avantageux.

Conformément aux principes comptables applicables, les composantes optionnelles des obligations convertibles et des instruments financiers souscrits en couverture sont enregistrées au niveau du poste « Instruments dérivés » (voir Note 22), les instruments financiers de couverture hors composante optionnelle étant inscrits en « Investissements financiers » (voir Note 8). Compte tenu de leur lien avec les obligations émises, les instruments financiers de couverture (hors composante optionnelle) sont présentés en déduction de la dette financière brute dans le calcul de la dette financière nette et leur incidence sur la trésorerie est présentée au niveau du poste « Opérations de financement » du Tableau de variation de trésorerie.

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

| (en millions d'euros) | 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 2017 | 3 721 | 859 | 4 580 | (925) | 916 | (9) | 2 796 | 1 775 | 4 571 |
| au 30 juin 2018 | 1 011 | 33 | 1 044 | (475) | 466 | (9) | 536 | 499 | 1 035 |
| au 30 juin 2019 | 31 | 299 | 330 | - | - | - | 31 | 299 | 330 |
| au 30 juin 2020 | 727 | - | 727 | (349) | 331 | (18) | 378 | 331 | 709 |
| au 30 juin 2021 | 1 268 | - | 1 268 | (400) | 384 | (16) | 868 | 384 | 1 252 |
| au 30 juin 2022 | 692 | - | 692 | (650) | 616 | (34) | 42 | 616 | 658 |
| Au-delà | 103 | - | 103 | - | - | - | 103 | - | 103 |
| Total | 7 553 | 1 191 | 8 744 | (2 799) | 2 713 | (86) | 4 754 | 3 904 | 8 658 |

Voir Note 22.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | | | 30 juin 2015 |
|-----------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| | Euro | Dollar US | Franc suisse | |
| Euro | 6 628 | | | 6 302 |
| Dollar US | 570 | | | 366 |
| Franc suisse | 908 | | | 909 |
| Yen japonais | 227 | | | 228 |
| Autres devises | 325 | | | 409 |
| Total | 8 658 | | | 783 |
| | | | | 8 847 |

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

19. PROVISIONS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés | 726 | 632 | 672 |
| Provisions pour risques et charges | 1 245 | 1 297 | 1 634 |
| Provisions pour réorganisation | 25 | 21 | 48 |
| Part à plus d'un an | 1 996 | 1 950 | 2 354 |
| Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés | 3 | 4 | 3 |
| Provisions pour risques et charges | 324 | 353 | 302 |
| Provisions pour réorganisation | 26 | 64 | 15 |
| Part à moins d'un an | 353 | 421 | 320 |
| Total | 2 349 | 2 371 | 2 674 |

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

| (en millions d'euros) | 31 déc. 2015 | Dotations | Utilisations | Reprises | Variations de périmètre | Autres ^[a] | 30 juin 2016 |
|---|-----------------|------------|--------------|-------------|----------------------------|-----------------------|-----------------|
| Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés ^[b] | 636 | 48 | (31) | - | - | 76 | 729 |
| Provisions pour risques et charges | 1 650 | 65 | (139) | (20) | - | 13 | 1 569 |
| Provisions pour réorganisation | 85 | 4 | (35) | (3) | 2 | (2) | 51 |
| Total | 2 371 | 117 | (205) | (23) | 2 | 87 | 2 349 |
| <i>dont : résultat opérationnel courant</i> | | 110 | (96) | (20) | | | |
| <i>résultat financier</i> | | - | (1) | - | | | |
| <i>autres</i> | | 7 | (108) | (3) | | | |

[a] Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation.

[b] Suite à la baisse des taux d'intérêt au 30 juin 2016, les taux d'actualisation utilisés pour la valorisation des provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés ont été réduits de 0,5 % au 30 juin 2016.

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Engagements d'achat de titres de minoritaires | 7 871 | 7 421 | 6 823 |
| Instruments dérivés ^[a] | 68 | 2 | 12 |
| Participation du personnel aux résultats | 77 | 93 | 79 |
| Autres dettes | 454 | 441 | 346 |
| Total | 8 470 | 7 957 | 7 260 |

[a] Voir Note 22.

Au 30 juin 2016, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

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

21. AUTRES PASSIFS COURANTS ET FOURNISSEURS

21.1. Fournisseurs et comptes rattachés

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Au 1 ^{er} janvier | 3 960 | 3 606 | 3 606 |
| Variation des fournisseurs et comptes rattachés | (300) | 93 | (359) |
| Variation des clients crébiteurs | (16) | (3) | (15) |
| Effets des variations de périmètre | (5) | 129 | - |
| Effets des variations de change | (22) | 133 | 150 |
| Reclassements | (10) | 2 | (8) |
| À la clôture | 3 607 | 3 960 | 3 374 |

21.2. Autres passifs courants

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Instruments dérivés ^[a] | 201 | 185 | 274 |
| Personnel et organismes sociaux | 1 064 | 1 260 | 1 022 |
| Participation du personnel aux résultats | 57 | 98 | 56 |
| État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats | 404 | 553 | 373 |
| Clients : avances et acomptes versés | 212 | 205 | 148 |
| Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières | 481 | 504 | 371 |
| Produits constatés d'avance | 205 | 208 | 221 |
| Autres dettes | 878 | 896 | 762 |
| Total | 3 502 | 3 909 | 3 227 |

[a] Voir Note 22.

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 et de taux, les transactions sur actions et les instruments financiers sont effectués de façon centralisée.

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 un système d'information intégré qui permet un contrôle rapide des opérations.

Le dispositif de couverture est présenté au Comité d'audit. Les décisions de couverture sont prises selon un processus établi qui comprend des présentations régulières au Comité exécutif du Groupe 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 :

| | | Notes | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---------------------------------|------------------------|-------|--------------|--------------|--------------|
| | (en millions d'euros) | | | | |
| Risque de taux d'intérêt | Actifs : non courants | | 75 | 57 | 45 |
| | courants | | 22 | 14 | 16 |
| | Passifs : non courants | | - | - | [1] |
| | courants | | (11) | (5) | (11) |
| | | 22.3 | 86 | 66 | 49 |
| Risque de change | Actifs : non courants | | 45 | 3 | 21 |
| | courants | | 266 | 283 | 378 |
| | Passifs : non courants | | (40) | (2) | (11) |
| | courants | | (190) | (178) | (262) |
| | | 22.4 | 81 | 106 | 126 |
| Autres risques | Actifs : non courants | | 27 | - | - |
| | courants | | 6 | - | - |
| | Passifs : non courants | | (28) | - | - |
| | courants | | - | (2) | [1] |
| | | | 5 | (2) | (1) |
| Total | Actifs : non courants | 9 | 147 | 60 | 66 |
| | courants | 12 | 294 | 297 | 394 |
| | Passifs : non courants | 20 | (68) | (2) | (12) |
| | courants | 21 | (201) | (185) | (274) |
| | | | 172 | 170 | 174 |

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 2016 sont les suivants :

| (en millions d'euros) | Montants nominaux par échéance | | | | Valeur de marché ^{[a][b]} | | |
|---|--------------------------------|--------------|---------|-------|------------------------------------|--------------|-----------|
| | À 1 an | De 1 à 5 ans | Au-delà | Total | Couverture de juste valeur | Non affectés | Total |
| Swaps de taux en euros, payeur de taux variable | 931 | 1 878 | - | 2 808 | 92 | - | 92 |
| Swaps de devises | 1 017 | 562 | - | 1 579 | (6) | - | (6) |
| Autres dérivés de taux | 575 | 276 | - | 851 | - | - | - |
| Total | | | | | 86 | - | 86 |

[a] Gain/(Perte).

[b] Voir Note 1.9 des comptes consolidés au 31 décembre 2015 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 instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2016 sont les suivants :

| (en millions d'euros) | Montants nominaux par exercice d'affectation | | | | | | Valeur de marché ^{[a][b]} | | |
|---------------------------------------|--|-------|---------|-------|----------------------------|---|-------------------------------------|--------------|-------|
| | 2016 | 2017 | Au-delà | Total | Couverture de juste valeur | Couverture de flux de trésorerie futurs | Couverture d'actifs nets en devises | Non affectés | Total |
| Options achetées | | | | | | | | | |
| Put USD | 40 | - | - | 40 | - | - | - | - | - |
| Put JPY | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Put GBP | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 40 | - | - | 40 | - | - | - | - | - |
| Tunnels | | | | | | | | | |
| Vendeur USD | 2 385 | 2 509 | - | 4 894 | 8 | 87 | - | 1 | 96 |
| Vendeur JPY | 569 | 734 | - | 1 303 | (5) | (29) | - | (2) | (36) |
| Vendeur autres | 161 | - | - | 161 | 7 | 11 | - | 2 | 20 |
| | 3 115 | 3 243 | - | 6 358 | 10 | 69 | - | 1 | 80 |
| Contrats à terme^[c] | | | | | | | | | |
| USD | (11) | (2) | - | (13) | - | - | - | - | - |
| CHF | (74) | - | - | (74) | 1 | - | - | - | 1 |
| GBP | 23 | - | - | 23 | 3 | 1 | - | - | 4 |
| Autres | 105 | - | - | 105 | (1) | - | - | (1) | (2) |
| | 43 | (2) | - | 41 | 3 | 1 | - | (1) | 3 |
| Swaps cambistes^[d] | | | | | | | | | |
| USD | 2 451 | - | - | 2 451 | 99 | - | (23) | 7 | 83 |
| CHF | 474 | - | - | 474 | - | - | (33) | - | (33) |
| GBP | 189 | - | - | 189 | 4 | - | - | 1 | 5 |
| JPY | 495 | - | - | 495 | (31) | - | (3) | - | (34) |
| HKD | 112 | - | - | 112 | - | - | (3) | - | (3) |
| Autres | 656 | 22 | 30 | 708 | (20) | - | - | - | (20) |
| | 4 377 | 22 | 30 | 4 429 | 52 | - | (62) | 8 | (2) |
| Total | | | | | 65 | 70 | (62) | 8 | 81 |

[a] Gain/(Perte).

[b] Voir Note 1.9 des comptes consolidés au 31 décembre 2015 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

[c] Vente/(Achat).

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.

22.5. Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

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

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

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

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2016 ont une valeur de marché de 6 millions d'euros. D'un montant nominal de 103 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2016, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2016 et 2017.

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. 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 précédents, le plus souvent les activités nouvelles pour le Groupe, ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

23.1. Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2016

| (en millions d'euros) | Vins et Spiritueux | Mode et Maroquinerie | Parfums et Cosmétiques | Montres et Joaillerie | Distribution sélective | Autres et Holdings | Éliminations et non affecté ^[a] | Total |
|--|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|--|---------------|
| Ventes hors Groupe | 2 041 | 5 865 | 1 926 | 1 582 | 5 467 | 307 | - | 17 188 |
| Ventes intra-Groupe | 15 | 20 | 411 | 27 | 13 | 8 | (494) | - |
| Total des ventes | 2 056 | 5 885 | 2 337 | 1 609 | 5 480 | 315 | (494) | 17 188 |
| Résultat opérationnel courant | 565 | 1 630 | 272 | 205 | 410 | (96) | (27) | 2 959 |
| Autres produits et charges opérationnels | (43) | (15) | (2) | - | - | 20 | - | (40) |
| Charges d'amortissement | (71) | (297) | (97) | (99) | (180) | (22) | - | (766) |
| Charges de dépréciation | - | - | - | - | 1 | (2) | - | (1) |
| Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^[b] | 5 335 | 7 151 | 1 297 | 5 860 | 3 470 | 1 017 | - | 24 130 |
| Immobilisations corporelles | 2 494 | 2 059 | 530 | 495 | 1 631 | 4 080 | (6) | 11 283 |
| Stocks | 4 980 | 1 618 | 580 | 1 526 | 2 021 | 196 | (252) | 10 669 |
| Autres actifs opérationnels | 1 086 | 839 | 783 | 706 | 740 | 1 133 | 6 454 ^[c] | 11 741 |
| Total actif | 13 895 | 11 667 | 3 190 | 8 587 | 7 862 | 6 426 | 6 196 | 57 823 |
| Capitaux propres | - | - | - | - | - | - | 26 073 | 26 073 |
| Passifs | 1 276 | 2 337 | 1 331 | 895 | 2 200 | 1 178 | 22 533 ^[d] | 31 750 |
| Total passif et capitaux propres | 1 276 | 2 337 | 1 331 | 895 | 2 200 | 1 178 | 48 606 | 57 823 |
| Investissements d'exploitation ^[e] | (91) | (200) | (110) | (95) | (235) | (145) | 5 | (871) |

Exercice 2015

| (en millions d'euros) | Vins et Spiritueux | Mode et Maroquinerie | Parfums et Cosmétiques | Montres et Joaillerie | Distribution sélective | Autres et Holdings | Éliminations et non affecté ^[a] | Total |
|--|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|--|---------------|
| Ventes hors Groupe | 4 575 | 12 333 | 3 907 | 3 250 | 11 166 | 433 | - | 35 664 |
| Ventes intra-Groupe | 28 | 36 | 764 | 58 | 27 | 15 | (928) | - |
| Total des ventes | 4 603 | 12 369 | 4 671 | 3 308 | 11 193 | 448 | (928) | 35 664 |
| Résultat opérationnel courant | 1 363 | 3 505 | 524 | 432 | 940 | (154) | (5) | 6 605 |
| Autres produits et charges opérationnels | (15) | (154) | (4) | (31) | (7) | (10) | - | (221) |
| Charges d'amortissement | (132) | (641) | (184) | (199) | (365) | (42) | - | (1 563) |
| Charges de dépréciation | (15) | (96) | (1) | - | (5) | (19) | - | (136) |
| Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^[b] | 4 900 | 7 207 | 1 283 | 5 850 | 3 508 | 946 | - | 23 694 |
| Immobilisations corporelles | 2 484 | 2 125 | 528 | 501 | 1 547 | 3 972 | - | 11 157 |
| Stocks | 4 795 | 1 566 | 502 | 1 361 | 1 873 | 230 | (231) | 10 096 |
| Autres actifs opérationnels | 1 392 | 874 | 812 | 731 | 755 | 920 | 7 170 ^[c] | 12 654 |
| Total actif | 13 571 | 11 772 | 3 125 | 8 443 | 7 683 | 6 068 | 6 939 | 57 601 |
| Capitaux propres | - | - | - | - | - | - | 25 799 | 25 799 |
| Passifs | 1 426 | 2 451 | 1 440 | 922 | 2 408 | 1 131 | 22 024 ^[d] | 31 802 |
| Total passif et capitaux propres | 1 426 | 2 451 | 1 440 | 922 | 2 408 | 1 131 | 47 823 | 57 601 |
| Investissements d'exploitation ^[e] | (233) | (553) | (233) | (204) | (395) | (337) | - | (1 955) |

Premier semestre 2015

| (en millions d'euros) | Vins et Spiritueux | Mode et Maroquinerie | Parfums et Cosmétiques | Montres et Joaillerie | Distribution sélective | Autres et Holdings | Éliminations et non affecté ^[a] | Total |
|--|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|--|---------------|
| Ventes hors Groupe | 1 917 | 5 914 | 1 855 | 1 524 | 5 261 | 236 | - | 16 707 |
| Ventes intra-Groupe | 13 | 19 | 373 | 28 | 14 | 7 | (454) | - |
| Total des ventes | 1 930 | 5 933 | 2 228 | 1 552 | 5 275 | 243 | (454) | 16 707 |
| Résultat opérationnel courant | 482 | 1 661 | 249 | 205 | 433 | (69) | (6) | 2 955 |
| Autres produits et charges opérationnels | [6] | [46] | 1 | 1 | [3] | [11] | - | [64] |
| Charges d'amortissement | (63) | (302) | (85) | (90) | (174) | (19) | - | (733) |
| Charges de dépréciation | - | (25) | (1) | - | (2) | (11) | - | (39) |
| Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^[b] | 4 615 | 7 270 | 1 227 | 5 914 | 3 339 | 860 | - | 23 225 |
| Immobilisations corporelles | 2 387 | 2 186 | 499 | 461 | 1 439 | 3 725 | - | 10 697 |
| Stocks | 4 814 | 1 695 | 490 | 1 500 | 1 882 | 234 | (234) | 10 381 |
| Autres actifs opérationnels | 1 133 | 895 | 749 | 693 | 670 | 505 | 6 133 ^[c] | 10 778 |
| Total actif | 12 949 | 12 046 | 2 965 | 8 568 | 7 330 | 5 324 | 5 899 | 55 081 |
| Capitaux propres | - | - | - | - | - | - | 24 445 | 24 445 |
| Passifs | 1 189 | 2 338 | 1 264 | 792 | 1 974 | 860 | 22 219 ^[d] | 30 636 |
| Total passif et capitaux propres | 1 189 | 2 338 | 1 264 | 792 | 1 974 | 860 | 46 664 | 55 081 |
| Investissements d'exploitation ^[e] | (87) | (280) | (103) | (102) | (138) | (106) | - | (816) |

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

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

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

[d] Les passifs non affectés incluent les dettes financières et les dettes d'impôt courant et différé.

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

À compter de 2016, l'activité de Kendo, antérieurement présentée dans le groupe d'activités Distribution sélective, est présentée dans le groupe d'activité Parfums et Cosmétiques ; les données comparatives ont été retraitées afin de refléter ce changement, dont l'effet est non significatif.

23.2. Informations par zone géographique

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| France | 1 693 | 3 552 | 1 640 |
| Europe (hors France) | 2 994 | 6 408 | 2 827 |
| États-Unis | 4 483 | 9 345 | 4 051 |
| Japon | 1 259 | 2 487 | 1 164 |
| Asie (hors Japon) | 4 738 | 9 636 | 4 869 |
| Autres pays | 2 021 | 4 236 | 2 156 |
| Ventes | 17 188 | 35 664 | 16 707 |

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| France | 361 | 633 | 274 |
| Europe (hors France) | 153 | 385 | 164 |
| États-Unis | 150 | 336 | 133 |
| Japon | 23 | 66 | 39 |
| Asie (hors Japon) | 140 | 411 | 154 |
| Autres pays | 44 | 124 | 52 |
| Investissements d'exploitation | 871 | 1 955 | 816 |

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 est la suivante :

| (en millions d'euros) | Vins et Spiritueux | Mode et Maroquinerie | Parfums et Cosmétiques | Montres et Joaillerie | Distribution sélective | Autres et Holdings | Éliminations | Total |
|------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|--------------|---------------|
| Premier trimestre | 1 033 | 2 965 | 1 213 | 774 | 2 747 | 154 | (266) | 8 620 |
| Deuxième trimestre | 1 023 | 2 920 | 1 124 | 835 | 2 733 | 161 | (228) | 8 568 |
| Total premier semestre 2016 | 2 056 | 5 885 | 2 337 | 1 609 | 5 480 | 315 | (494) | 17 188 |

| (en millions d'euros) | Vins et Spiritueux | Mode et Maroquinerie | Parfums et Cosmétiques | Montres et Joaillerie | Distribution sélective | Autres et Holdings | Éliminations | Total |
|-------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|--------------|---------------|
| Premier trimestre | 992 | 2 975 | 1 129 | 723 | 2 648 | 90 | (234) | 8 323 |
| Deuxième trimestre | 938 | 2 958 | 1 099 | 829 | 2 627 | 153 | (220) | 8 384 |
| Total premier semestre 2015 | 1 930 | 5 933 | 2 228 | 1 552 | 5 275 | 243 | (454) | 16 707 |
| Troisième trimestre | 1 199 | 2 939 | 1 143 | 852 | 2 603 | 83 | (238) | 8 581 |
| Quatrième trimestre | 1 474 | 3 497 | 1 300 | 904 | 3 315 | 122 | (236) | 10 376 |
| Total deuxième semestre 2015 | 2 673 | 6 436 | 2 443 | 1 756 | 5 918 | 205 | (474) | 18 957 |
| Total 2015 | 4 603 | 12 369 | 4 671 | 3 308 | 11 193 | 448 | (928) | 35 664 |

24. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Frais de publicité et de promotion | 2 000 | 4 017 | 1 871 |
| Loyers commerciaux | 1 683 | 3 388 | 1 649 |
| Charges de personnel | 3 226 | 6 249 | 3 079 |
| Dépenses de recherche et développement | 51 | 97 | 42 |

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Résultat de cessions | (17) | 1 | (1) |
| Réorganisations | - | (98) | (30) |
| Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées | - | (2) | - |
| Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés | (19) | (136) | (46) |
| Autres, nets | (4) | 14 | 13 |
| Autres produits et charges opérationnels | (40) | (221) | (64) |

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

26. RÉSULTAT FINANCIER

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Coût de la dette financière brute | (38) | (111) | (63) |
| Produits de la trésorerie et des placements financiers | 11 | 33 | 16 |
| Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux | (6) | - | (5) |
| Coût de la dette financière nette | (33) | (78) | (52) |
| Dividendes reçus au titre des investissements financiers | 2 | 4 | 4 |
| Part inefficace des dérivés de change | (132) | (437) | (296) |
| Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers | 13 | 129 | 99 |
| Autres, nets | (16) | (32) | (14) |
| Autres produits et charges financiers | (133) | (336) | (207) |
| Résultat financier | (166) | (414) | (259) |

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

| (en millions d'euros) | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Part inefficace des dérivés de change commerciaux | (85) | (378) | (281) |
| Part inefficace des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises | (9) | (2) | 3 |
| Part inefficace des autres dérivés de change | (38) | (57) | (18) |
| Part inefficace des dérivés de change | (132) | (437) | (296) |

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------|----------------|--------------|
| Impôt courant de l'exercice | (981) | (2 245) | (996) |
| Impôt courant relatif aux exercices antérieurs | [13] | 32 | 19 |
| Impôt courant | (994) | (2 213) | (977) |
| Variation des impôts différés | 109 | 137 | 94 |
| Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés | (5) | 107 | 3 |
| Impôts différés | 104 | 244 | 97 |
| Charge totale d'impôt au compte de résultat | (890) | (1 969) | (880) |
| Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres | 16 | 121 | 150 |

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

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Résultat avant impôt | 2 753 | 5 970 | 2 632 |
| Charge totale d'impôt | [890] | (1 969) | (880) |
| Taux d'imposition effectif | 32,3 % | 33,0 % | 33,4 % |

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

Celui-ci tient compte des différences entre les taux d'imposition français et étrangers, qui diminuent le taux d'imposition effectif de 6 points par rapport au taux d'impôt applicable en France au 30 juin 2016.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

| | 30 juin 2016 | 31 déc. 2015 | 30 juin 2015 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros) | 1 711 | 3 573 | 1 580 |
| Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice | 507 291 402 | 507 543 064 | 507 824 670 |
| Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice | [4 335 007] | [5 147 573] | [5 618 375] |
| Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution | 502 956 395 | 502 395 491 | 502 206 295 |
| Résultat par action (en euros) | 3,40 | 7,11 | 3,15 |
| Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus | 502 956 395 | 502 395 491 | 502 206 295 |
| Effet de dilution des plans d'options | 1 936 574 | 2 499 455 | 2 521 334 |
| Autres effets de dilution | - | - | - |
| Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs | 504 892 969 | 504 894 946 | 504 727 629 |
| Résultat par action après dilution (en euros) | 3,39 | 7,08 | 3,13 |

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 13,1 milliards d'euros au 31 décembre 2015, ont progressé de 0,2 milliards d'euros au cours du semestre 2016 essentiellement au titre des engagements d'achats d'eaux-de-vie.

30. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

31. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 22 juillet 2016, LVMH et G-III Apparel Group, Ltd ont signé un accord portant sur l'acquisition par G-III auprès de LVMH de la société Donna Karan International. Cette opération, qui devrait être menée à bien fin 2016 ou début 2017, est réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 650 millions de dollars US, sous réserve des ajustements habituels.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

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 LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, 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.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

II. Vérification spécifique

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

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

Fait à Paris-La Défense, le 26 juillet 2016

Les Commissaires aux comptes

Ernst & Young Audit

Mazars

Jeanne Boillet

Benoit Schumacher

Simon Beillevaire

Loïc Wallaert

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 6 présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 26 juillet 2016

Par délégation du Président-directeur général

Jean-Jacques GUIONY

Directeur financier, Membre du Comité exécutif

LVMH
MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

Pour toute demande d'information :
LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris
Téléphone 01 44 13 22 22 - Télécopie 01 44 13 21 19
www.lvmh.fr et www.lvmh.com