

LVMH

MOËT HENNESSY ♦ LOUIS VUITTON

30 JUIN 2017

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE GÉNÉRAL

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE	1
CHIFFRES CLÉS	2
FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES	4
CAPITAL ET DROITS DE VOTE	4
COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH	5
COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
VINS ET SPIRITUEUX	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 SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	53
DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	54

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE

Conseil d'administration

Bernard Arnault
Président-directeur général

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Antoine Arnault

Delphine Arnault

Nicolas Bazire

Bernadette Chirac^(a)

Charles de Croisset^(a)

Diego Della Valle^(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

Albert Frère^(a)

Pierre Godé

Comité exécutif

Bernard Arnault
Président-directeur général

Antonio Belloni
Directeur général délégué

Nicolas Bazire
Développement et acquisitions

Michael Burke
Louis Vuitton

Chantal Gaemperle
Ressources 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

Secrétariat général

Marc-Antoine Jamet

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)

Hubert Védrine^(a)

Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit
*représenté par Jeanne Boillet
et Patrick Vincent-Genod*

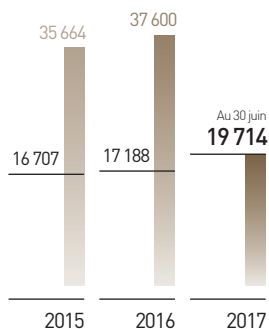
MAZARS
*représenté par Simon Beillevaire
et Loïc Wallaert*

(a) Personnalité indépendante.

CHIFFRES CLÉS

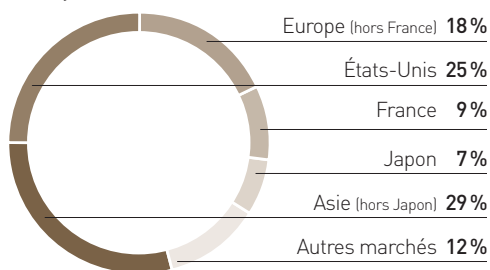
Ventes

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

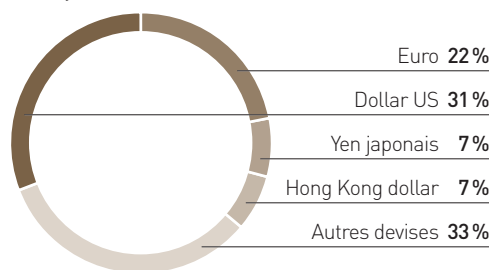


Ventes par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Vins et Spiritueux	2 294	4 835	2 056
Mode et Maroquinerie	6 899	12 775	5 885
Parfums et Cosmétiques	2 670	4 953	2 337
Montres et Joaillerie	1 838	3 468	1 609
Distribution sélective	6 280	11 973	5 480
Autres activités et éliminations	(267)	(404)	(179)
Total	19 714	37 600	17 188

Ventes par zone géographique de destination (au 30 juin 2017)

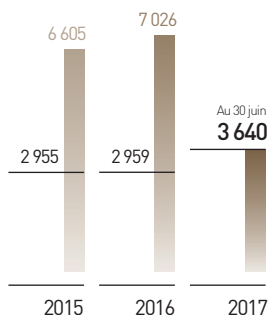


Ventes par devise de facturation (au 30 juin 2017)



Résultat opérationnel courant

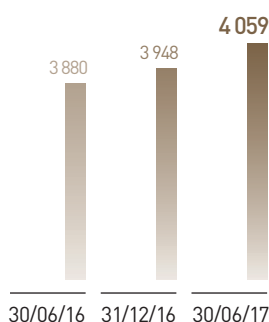
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



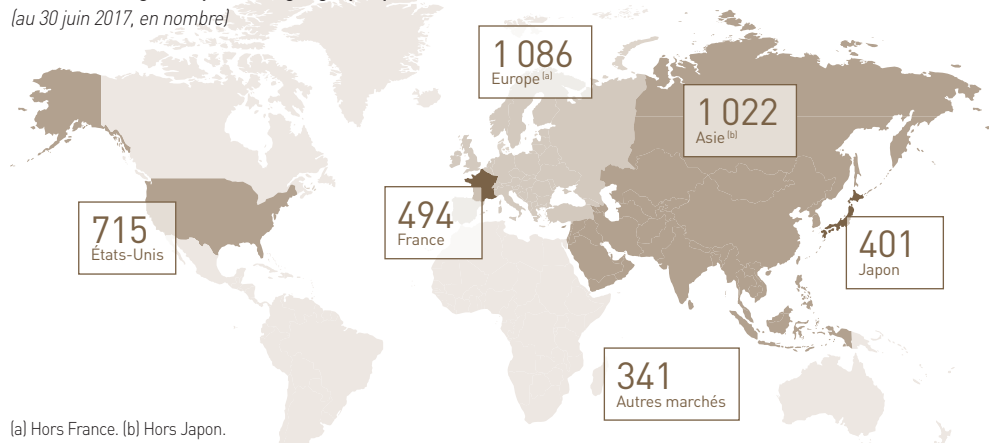
Résultat opérationnel courant par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Vins et Spiritueux	681	1 504	565
Mode et Maroquinerie	2 192	3 873	1 630
Parfums et Cosmétiques	292	551	272
Montres et Joaillerie	234	458	205
Distribution sélective	441	919	410
Autres activités et éliminations	(200)	(279)	(123)
Total	3 640	7 026	2 959

Magasins

(en nombre)



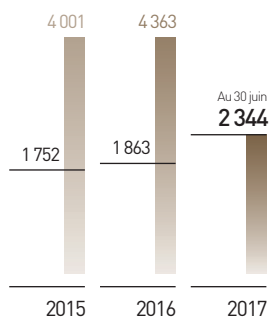
Réseau de magasins par zone géographique (au 30 juin 2017, en nombre)



(a) Hors France. (b) Hors Japon.

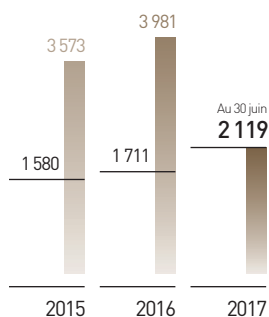
Résultat net

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



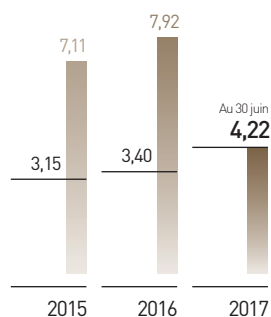
Résultat net, part du Groupe

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



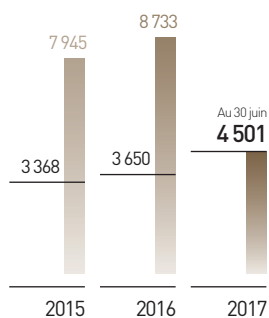
Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

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



Capacité d'autofinancement générée par l'activité (a)

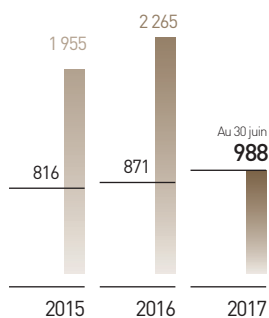
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



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

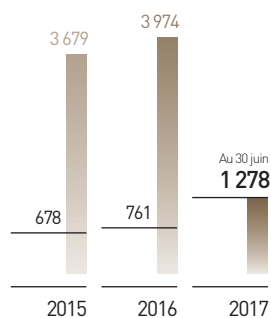
Investissements d'exploitation

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



Cash flow disponible (a)

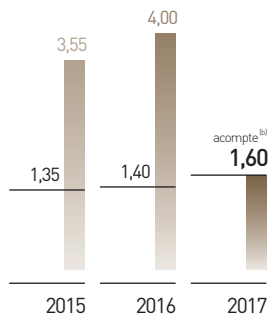
(au 30 juin et au 31 décembre, en millions d'euros)



(a) Variation de la trésorerie issue des opérations et investissement d'exploitation.

Dividende par action (a)

(en euros)

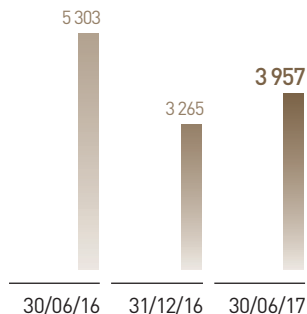


(a) Montant brut global versé au titre de l'exercice, avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

(b) Mis en paiement le 7 décembre 2017.

Dettes financières nettes (a)

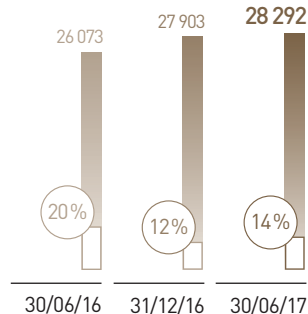
(en millions d'euros)



(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 2017 a été marqué par :

- une hausse à deux chiffres des ventes et du résultat opérationnel courant ;
- une bonne croissance en Europe, en Asie et aux États-Unis ;
- un bon début d'année pour les Vins et Spiritueux ;
- une dynamique remarquable de Louis Vuitton, dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel ;
- le projet d'acquisition par LVMH de Christian Dior Couture, l'une des marques les plus emblématiques au monde, finalisé le 3 juillet ;
- l'intégration de Rimowa, leader du bagage d'excellence ;
- le succès des nouveautés de Christian Dior ;
- la progression de Bvlgari et l'excellent accueil des nouveautés de TAG Heuer ;

- la poursuite du renforcement de la stratégie omnicanal de Sephora ;
- une capacité d'autofinancement générée par l'activité de 4,5 milliards d'euros, en hausse de 23 %,
- un ratio d'endettement net sur capitaux propres qui s'établit à 14 % à fin juin 2017.

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 2017 l'avance du groupe LVMH sur le marché mondial du luxe.

CAPITAL ET DROITS DE VOTE

	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote ^[a]	% du capital	% des droits de vote
Groupe Familial Arnault	237 511 182	462 312 983	46,79 %	63,10 %
Autres	270 115 305	270 392 715	53,21 %	36,90 %
Total	507 626 487	732 705 698	100,00 %	100,00 %

[a] Nombre total de droits de vote exerçables en Assemblée générale.

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

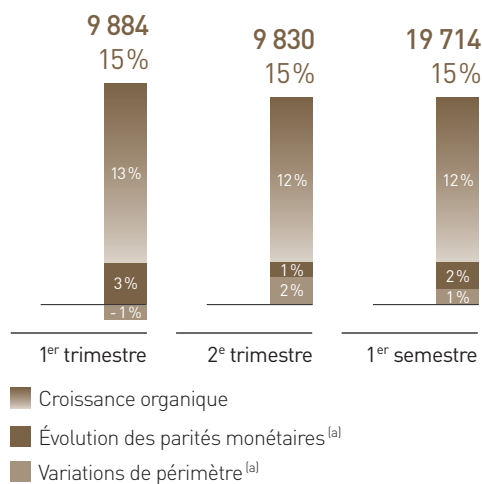
1.	COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
2.	VINS ET SPIRITUEUX	10
3.	MODE ET MAROQUINERIE	11
4.	PARFUMS ET COSMÉTIQUES	12
5.	MONTRES ET JOAILLERIE	13
6.	DISTRIBUTION SÉLECTIVE	14
7.	COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	15
8.	COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	16

1. COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1.1. Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



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

Au 30 juin 2017, les ventes consolidées s'élèvent à 19 714 millions d'euros, en croissance de 15 % par rapport au premier semestre 2016. Elles ont été impactées positivement de 2 % par la hausse de nombreuses devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de + 3 % pour le dollar US.

Depuis le 1^{er} janvier 2016, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans la Mode et Maroquinerie, cession en décembre 2016 de la marque Donna Karan et acquisition en janvier 2017 de 80 % du fabricant de bagages haut de gamme Rimowa. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent 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 12 %.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Euro	22	23	23
Dollar US	31	32	32
Yen Japonais	7	7	7
Hong Kong dollar	7	6	6
Autres devises	33	32	32
Total	100	100	100

Par rapport au 30 juin 2016, la répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie peu : les poids de l'euro et du dollar US baissent chacun de 1 point, pour s'établir

respectivement à 22 % et 31 % alors que ceux du Hong Kong dollar et des autres devises augmentent chacun de 1 point, à 7 % et 33 %. Le poids du yen japonais reste stable à 7 %.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
France	9	10	10
Europe (hors France)	18	18	17
États-Unis	25	27	26
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	29	26	28
Autres marchés	12	12	12
Total	100	100	100

Par zone géographique, et par rapport au 30 juin 2016, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe de la France et des États-Unis, à 9 % et 25 %, tandis que les poids de l'Europe (hors France) et de l'Asie (hors Japon) progressent de 1 point à 18 % et 29 %. Les poids relatifs du Japon et des autres marchés restent stables à respectivement 7 % et 12 %.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Vins et Spiritueux	2 294	4 835	2 056
Mode et Maroquinerie	6 899	12 775	5 885
Parfums et Cosmétiques	2 670	4 953	2 337
Montres et Joaillerie	1 838	3 468	1 609
Distribution sélective	6 280	11 973	5 480
Autres activités et éliminations	(267)	(404)	(179)
Total	19 714	37 600	17 188

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie peu. Le poids de la Mode et Maroquinerie, à 35 %, progresse de 1 point, alors que celui des Parfums et Cosmétiques baisse de 1 point pour s'établir à 13 %. Les poids des Vins et Spiritueux, des Montres et Joaillerie et de la Distribution sélective restent stables, à 12 %, 9 % et 32 % respectivement.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en hausse de 12 % en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 2 points, les ventes de ce groupe d'activités sont en hausse de 10 % à taux de change et périmètre comparables. Cette performance est tirée pour une large part par la progression des volumes. La demande est très dynamique aux États-Unis et en Chine, cette dernière demeurant le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode et Maroquinerie est de 14 %, pour 17 % en données publiées. La performance de ce groupe d'activités bénéficie de la forte dynamique de Louis Vuitton. Par ailleurs, ce groupe d'activités est porté par Fendi, Kenzo, Loewe et Berluti qui confirment leur potentiel en réalisant des croissances à deux chiffres.

Les ventes des activités Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 12 % à taux de change et périmètre comparables et de 14 % 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 dans toutes les régions et notamment en Asie.

1.2. Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes	19 714	37 600	17 188
Coût des ventes	(6 881)	(13 039)	(5 917)
Marge brute	12 833	24 561	11 271
Charges commerciales	(7 704)	(14 607)	(6 935)
Charges administratives	(1 488)	(2 931)	(1 381)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(1)	3	4
Résultat opérationnel courant	3 640	7 026	2 959
Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i>	18,5	18,7	17,2

La marge brute du Groupe s'élève à 12 833 millions d'euros, en hausse de 14 % par rapport au premier semestre de 2016. Le taux de marge brute sur les ventes est de 65 %, en baisse de 0,5 point par rapport au premier semestre 2016.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 7 704 millions d'euros, sont en hausse de 11 % en données publiées et de 9 % 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 les Montres et Joaillerie. Le niveau de ces charges baisse de 1,3 point en pourcentage des ventes pour s'établir à 39 %. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 11 % des ventes et sont en hausse de 10 % à taux de change et périmètre comparables.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 13 % à taux de change et périmètre comparables et 14 % en données publiées. Ce groupe d'activités bénéficie des très belles performances de Bvlgari ainsi que de l'ensemble des autres marques. L'Asie et l'Europe constituent les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 12 % à taux de change et périmètre comparables et de 15 % en données publiées. Cette performance est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement dans toutes les régions du monde.

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

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016 ^(a)	30 juin 2016 ^(a)
France	494	492	483
Europe (hors France)	1 086	1 061	1 028
États-Unis	715	703	735
Japon	401	387	389
Asie (hors Japon)	1 022	991	959
Autres marchés	341	314	286
Total	4 059	3 948	3 880

(a) Hors Rimowa dont le réseau a été intégré en 2017.

Les charges administratives sont de 1 488 millions d'euros, en hausse de 8 % en données publiées et de 7 % à taux de change et périmètre comparables. Les charges administratives représentent 8 % des ventes, en baisse de 0,5 point par rapport au 30 juin 2016.

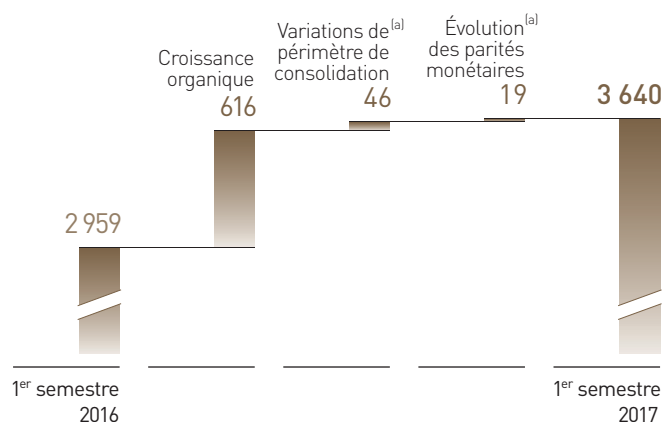
Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Vins et Spiritueux	681	1 504	565
Mode et Maroquinerie	2 192	3 873	1 630
Parfums et Cosmétiques	292	551	272
Montres et Joaillerie	234	458	205
Distribution sélective	441	919	410
Autres activités et éliminations	(200)	(279)	(123)
Total	3 640	7 026	2 959

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 3 640 millions d'euros, en hausse de 23 % par rapport au 30 juin 2016. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 18,5 %, en hausse de 1,3 point par rapport au 30 juin 2016.

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 2016, est positif de 19 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 hausse de 21 % par rapport au 30 juin 2016.

Vins et Spiritueux

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	2 294	4 835	2 056
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	681	1 504	565
Taux de marge opérationnelle (en %)	29,7	31,1	27,5

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 681 millions d'euros, en hausse de 21 % par rapport au premier semestre 2016. La part des champagnes et vins représente 211 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux 470 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. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité augmente de 2,2 points à 29,7 %.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	6 899	12 775	5 885
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	2 192	3 873	1 630
Taux de marge opérationnelle (en %)	31,8	30,3	27,7

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 2 192 millions d'euros, en hausse de 34 % par rapport au 30 juin 2016. Louis Vuitton améliore son niveau de rentabilité exceptionnelle, et dans le même temps Fendi, Kenzo et Givenchy confirment leur développement. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 4 points et s'établit à 31,8 %.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	2 670	4 953	2 337
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	292	551	272
Taux de marge opérationnelle (en %)	10,9	11,1	11,6

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques est de 292 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport au premier semestre de 2016. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Parfums Givenchy et Fresh qui améliorent leur résultat grâce au succès de leurs lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 0,7 point pour s'établir à 10,9 %.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	1 838	3 468	1 609
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	234	458	205
Taux de marge opérationnelle (en %)	12,7	13,2	12,7

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'établit à 234 millions d'euros, en hausse de 14 % par rapport au premier semestre de 2016. Cette performance est portée par la croissance profitable de Bvlgari. Le taux de marge opérationnelle sur ventes reste stable à 12,7 %.

Distribution sélective

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes <i>(en millions d'euros)</i>	6 280	11 973	5 480
Résultat opérationnel courant <i>(en millions d'euros)</i>	441	919	410
Taux de marge opérationnelle <i>(en %)</i>	7,0	7,7	7,5

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 441 millions d'euros, en hausse de 8 % par

rapport au premier semestre 2016. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 0,5 point et s'établit à 7 %.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant provenant des Autres activités et éliminations est négatif de -200 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2016. 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 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultat opérationnel courant	3 640	7 026	2 959
Autres produits et charges	(95)	(122)	(40)
Résultat opérationnel	3 545	6 904	2 919
Résultat financier	(15)	(432)	(166)
Impôts sur les bénéfices	(1 186)	(2 109)	(890)
Résultat net avant part des minoritaires	2 344	4 363	1 863
Part des minoritaires	(225)	(382)	(152)
Résultat net, part du Groupe	2 119	3 981	1 711

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de -95 millions d'euros contre un montant négatif de -40 millions d'euros au premier semestre 2016. Au premier semestre de 2017, les Autres produits et charges incluent -65 millions d'euros d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition. Le solde est constitué principalement des frais relatifs aux acquisitions réalisées en 2017, des coûts de réorganisations commerciales et de résultats de cessions.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 3 545 millions d'euros, en hausse de 21 % par rapport au 30 juin 2016.

Le résultat financier à fin juin 2017 est négatif de 15 millions d'euros ; il était négatif de 166 millions d'euros au 30 juin 2016. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à -19 millions d'euros, moins élevé qu'à fin juin 2016 où il était de -33 millions d'euros, en raison principalement de la variation de l'effet des réévaluations de la dette financière et des instruments de taux, positif de 15 millions d'euros à fin juin 2017 mais négatif de -6 millions d'euros un an plus tôt ;
- des autres produits et charges financiers qui s'élèvent à +4 millions d'euros au 30 juin 2017, à comparer à -133 millions d'euros au 30 juin 2016. Cette évolution résulte de la baisse de la charge liée à la part inefficace des dérivés de change, qui représente un produit de 9 millions d'euros à fin juin 2017, contre -133 millions d'euros à fin juin 2016. Les autres produits sur instruments financiers s'élèvent à -5 millions d'euros au 30 juin 2017, contre -1 million d'euros un an plus tôt.

Le taux effectif d'impôt du Groupe à fin juin 2017 s'établit à 34 %, en hausse de 1 point par rapport au premier semestre de 2016.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 225 millions d'euros contre 152 millions d'euros au 30 juin 2016 ; il s'agit principalement des minoritaires de Moët Hennessy et DFS.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 2 119 millions d'euros, en hausse de 24 % par rapport à fin juin 2016. Il représente 11 % des ventes du premier semestre 2017, soit 1 point de plus qu'à fin juin 2016.

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 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	2 294	4 835	2 056
Dont : Champagne et vins	942	2 288	856
Cognac et spiritueux	1 352	2 547	1 200
Ventes en volume (en millions de bouteilles)			
Champagne	25,0	63,2	23,2
Cognac	45,7	83,8	39,4
Autres spiritueux	7,5	19,1	8,4
Vins tranquilles et pétillants	16,6	44,2	16,6
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	5	6	5
Europe (hors France)	15	18	15
États-Unis	35	31	33
Japon	6	6	6
Asie (hors Japon)	25	22	26
Autres marchés	14	17	15
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	681	1 504	565
Marge opérationnelle (en %)	29,7	31,1	27,5
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	108	276	91

Faits marquants

Le groupe Vins et Spiritueux réalise une excellente performance. Tandis que le marché américain demeure bien orienté, l'Europe enregistre un début d'année en forte progression et la dynamique plus favorable qui s'était manifestée en Chine en fin d'année 2016 se confirme. Moët Hennessy réaffirme sa position de leader des Vins et Spiritueux de haute qualité et son engagement dans l'innovation avec de nombreuses initiatives pour l'ensemble des Maisons.

Les volumes de champagne sont en hausse de 8 %. **Moët & Chandon** confirme sa dynamique aux États-Unis et poursuit son expansion en Asie-Pacifique. La croissance est alimentée tant par la progression des principales qualités premium que par la cuvée iconique *Moët Impérial*. Avec le lancement de trois millésimes, *Dom Pérignon 2009*, *Dom Pérignon Rosé 2005* et *Dom Pérignon P2 2000*, **Dom Pérignon** inscrit dans la continuité sa stratégie de valeur. L'Europe et l'Asie-Pacifique sont ses marchés les plus dynamiques. **Veuve Clicquot** poursuit sa solide progression sur ses principaux marchés au cours d'un semestre marqué par le lancement d'*Extra Brut Extra Old*, innovation très bien accueillie. **Krug** connaît une belle croissance,

construite autour de son iconique *Grande Cuvée*. La Maison de Famille, vouée à accueillir les « Krug Lovers », rouvre ses portes après deux ans de rénovation. Les performances de **Ruinart** sont portées par l'excellence de ses vins, le rayonnement de ses collaborations artistiques et son développement digital.

Les vins d'**Estates & Wines** poursuivent leur développement avec notamment le lancement de deux nouveaux *Newton Single Vineyards* chez Newton. Le succès d'**Ao Yun**, vin d'exception produit sur les contreforts de l'Himalaya, se confirme sur ses marchés clés où le millésime 2014 est très attendu. **Chandon** continue d'innover avec notamment *Chandon S* en Australie, premier vin pétillant assemblé avec du bitter orange 100 % naturel.

Dans la continuité de 2016, **Hennessy** réalise un très bon premier semestre, porté en particulier par les États-Unis, où la demande est toujours en hausse, et par la Chine, avec un *Nouvel An Chinois* très réussi. Les volumes de cognac sont en hausse de 16 %. La Maison continue d'affirmer son leadership par une croissance de toutes ses qualités et, au-delà de ses piliers historiques, par le développement des produits les plus récents, tels que *James Hennessy*, *Hennessy Classivm* ou *Hennessy Black*. Les cognacs les plus prestigieux feront l'objet d'une attention particulière au second semestre avec, notamment, une campagne internationale dédiée à *Hennessy Paradis Impérial*.

Les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** poursuivent leur développement avec, entre autres initiatives, les lancements de *Glenmorangie Baccalta*, *Glenmorangie Pride 1974* et *Ardbeg Kelpie*, ce dernier étant distingué par l'International Whisky Competition. **Belvedere** continue de se déployer à l'international et renforce sa présence dans le monde de la nuit.

La nouvelle boutique en ligne **Clos19**, lancée au Royaume-Uni, propose des produits exclusifs et des expériences inédites.

Moët Hennessy prend pied sur le marché de la tequila super premium avec le lancement de **Volcán de Mi Tierra**, qui entame son développement sélectif sur les marchés américain et mexicain.

Perspectives

En raison des contraintes d'approvisionnement accentuées par les épisodes de gel du printemps et dans un environnement économique et monétaire toujours incertain, le groupe Vins et Spiritueux aborde avec prudence le second semestre. L'engagement fort des équipes, la couverture géographique équilibrée des activités, la puissance et l'agilité du réseau de distribution de Moët Hennessy sont des atouts clés au service de son objectif de nouveau gain de parts de marché. Les Maisons continueront de s'appuyer sur leur stratégie de valeur, leur forte capacité d'innovation et les investissements visant à renforcer l'excellence et la désirabilité de leurs produits.

3. MODE ET MAROQUINERIE

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	6 899	12 775	5 885
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	8	8	8
Europe (hors France)	24	23	22
États-Unis	19	21	20
Japon	12	12	12
Asie (hors Japon)	29	28	29
Autres marchés	8	8	9
Total	100	100	100
Nature des ventes en pourcentage du total des ventes (hors Louis Vuitton)			
Ventes au détail	62	64	61
Ventes de gros	36	35	37
Licences	2	1	2
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	2 192	3 873	1 630
Marge opérationnelle (en %)	31,8	30,3	27,7
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	245	506	200
Nombre de magasins	1 561	1 508^(a)	1 536^(a)

(a) Hors Rimowa dont le réseau a été intégré en 2017.

Faits marquants

La dynamique de **Louis Vuitton**, toujours portée par une créativité exceptionnelle, se manifeste dans tous ses métiers. Louis Vuitton a honoré sa tradition de collaboration avec les figures emblématiques de l'art contemporain en confiant à l'artiste Jeff Koons la conception d'une collection *Masters* de maroquinerie et accessoires inspirée de sa série *Gazing Ball Paintings*, « re-création » de chefs-d'œuvre signés De Vinci, Titien, Rubens, Fragonard et Van Gogh. Louis Vuitton s'est également associé avec la marque culte de skatewear new-yorkaise Supreme pour une nouvelle interprétation de l'imprimé *Monogram* avec une collection capsule de prêt-à-porter, maroquinerie, accessoires et bijoux. Le semestre est ponctué par d'autres belles initiatives comme le lancement d'une nouvelle ligne de joaillerie *Blossom BB* ou encore, à l'occasion de Roland-Garros 2017, la création de deux malles « Trophées » revêtues de toile *Monogram*, réalisées par les artisans de la Maison dans ses ateliers historiques d'Asnières. Niché au cœur d'une vallée cachée au sud-ouest de Kyoto, le Musée Miho conçu par I. M. Pei a accueilli le quatrième défilé *Croisière* de la Maison qui poursuit ainsi son voyage autour des plus belles réalisations architecturales dans le monde et souligne son lien très fort avec le Japon. Ces développements sont soutenus par des campagnes de

communication régulières. Autre vecteur important de rayonnement, l'exposition « Volez, Voguez, Voyagez » continue son périple à travers le monde et fait escale à Séoul, en Corée du Sud, jusqu'à fin août.

Fendi poursuit sa croissance soutenue. La Maison romaine renforce sa désirabilité et témoigne d'une belle dynamique dans tous ses métiers, particulièrement en prêt-à-porter et en maroquinerie avec le lancement du nouveau modèle *Kan-I* et l'enrichissement de la collection de bandoulières personnalisables *Strap You*. Son attachement à la ville de Rome s'exprime à nouveau avec l'installation de l'œuvre « Foglie di Pietra » de Giuseppe Penone face à son magasin phare et à travers l'exposition consacrée à l'artiste italien au Palazzo della Civiltà, siège de la Maison. Le nouveau concept de boutiques poursuit son déploiement, notamment dans le centre Ginza 6 à Tokyo.

Loro Piana continue d'appuyer son développement sur l'enrichissement de son offre de produits, la mise en avant de matières d'exception et de ses pièces iconiques, le renforcement du style du prêt-à-porter féminin. La Maison renforce sa présence en Asie avec plusieurs ouvertures.

En solide progression, **Céline** bénéficie du succès de toutes ses catégories de produits. Les modèles de maroquinerie *Classic* et *Belt* sont particulièrement performants. L'expansion du réseau de boutiques se poursuit. Céline a notamment ouvert un magasin phare à Tokyo dans Ginza 6.

La forte désirabilité de **Kenzo** animé par son duo de créateurs porte la croissance de la Maison. Un changement de calendrier des défilés est intervenu avec un premier défilé mixte, présentant au même moment les modèles Homme et Femme. La création d'une collection capsule *Kenzo La Collection Memento 1* et l'ouverture d'une première boutique hors grands magasins au Japon sont deux temps forts du semestre.

Loewe confirme la tendance très positive initiée en 2016 et progresse rapidement sur tous ses marchés. En maroquinerie, *Puzzle* affirme son statut de best-seller et le modèle *Hammock* montre un bon potentiel. Renforçant son engagement à préserver les savoir-faire, Loewe remet le prix de la première édition du Craft Prize, visant à récompenser l'excellence dans la création artisanale.

Clare Waight Keller a rejoint **Givenchy** en qualité de Directrice Artistique au mois de mai. Déjà présente en Italie à Milan, la Maison inaugure son premier magasin à Rome.

Les ventes de **Berluti** sont en hausse dans toutes ses catégories de produits, avec une performance particulièrement notable des souliers et des sacs, et un beau succès sur le segment casual. Le début d'année est marqué par le premier défilé du nouveau Directeur artistique Haider Ackermann.

Marc Jacobs poursuit sa restructuration et l'évolution de ses gammes de produits.

Rimowa, dont l'activité est consolidée pour la première fois en 2017, a ouvert son plus grand magasin au monde en janvier à Paris et a inauguré sa boutique en ligne au mois de mars.

Perspectives

Au cours des mois qui viennent, toutes les Maisons continueront de se concentrer sur la créativité des collections, l'excellence de la distribution et l'amélioration de leur présence digitale. L'activité de **Louis Vuitton** s'inscrit dans la continuité de sa dynamique créative et du développement qualitatif de son réseau de distribution. Le second semestre verra l'inauguration d'un nouveau magasin phare parisien place Vendôme, lieu

emblématique et très symbolique pour la Maison, tout proche de l'emplacement où Louis Vuitton ouvrit son premier magasin historique. L'exposition « Volez, Voguez, Voyagez » s'installera à New York en fin d'année. L'un des temps forts du second semestre est pour **Fendi** son défilé Haute Fourrure. Plusieurs ouvertures de magasins sont prévues, notamment à San Francisco. La première collection de Clare Waight Keller pour **Givenchy** défilera en octobre.

4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	2 670	4 953	2 337
Ventes par ligne de produits (en %)			
Parfums	34	38	37
Maquillage	48	44	45
Produits de soins	18	18	18
Total	100	100	100
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	11	12	11
Europe (hors France)	22	25	24
États-Unis	16	18	17
Japon	5	5	5
Asie (hors Japon)	33	28	28
Autres marchés	13	12	15
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	292	551	272
Marge opérationnelle (en %)	10,9	11,1	11,6
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	112	268	110
Nombre de magasins	266	248	224

Faits marquants

Le groupe Parfums et Cosmétiques enregistre une croissance soutenue à laquelle contribuent toutes les catégories de produits. Cette progression est particulièrement élevée en Asie. La créativité et la quête d'excellence, les investissements en communication et les initiatives digitales sont au cœur des avancées réalisées.

Parfums Christian Dior poursuit une forte dynamique de croissance à laquelle contribuent tous ses axes produits. La progression des parfums est portée par la vitalité des fragrances iconiques, le lancement réussi de la nouvelle eau de toilette *J'adore Injoy*, le succès confirmé de *Sauvage* et la remise en avant de *Dior Homme Sport*. Dior continue d'affirmer son profil de grand parfumeur avec un Instagram dédié au parfum et un événement

au Château de la Colle Noire, ancienne demeure de Monsieur Dior, marquant un nouvel essor pour son parfum patrimonial *Miss Dior*. En maquillage, le segment des lèvres est très dynamique grâce à l'essor de *Rouge Dior* et aux innovations renforçant la ligne *Dior Addict*. Le fond de teint *Forever Perfect Cushion* rencontre un grand succès en Asie et le mascara *Diorshow Pump'n' Volume* réalise de belles performances. Soutenues par une forte communication digitale, ces innovations expriment parfaitement l'esprit mode de la Maison et la vision créative de Peter Philips, Directeur de l'image et de la création du maquillage. Le soin, porté par les avancées des lignes anti-âge *Capture Totale Dreamskin* et *Dior Prestige*, progresse tout particulièrement en Asie et aux États-Unis. Une nouvelle ligne hydratante *Dior Life* ciblant la jeune génération connaît un excellent démarrage en Europe et en Asie.

Guerlain bénéficie d'une forte actualité dans le domaine du parfum. Le lancement de *Mon Guerlain*, incarné par Angelina Jolie, réalise un bon démarrage et renforce l'aura de la Maison pour l'ensemble de son portefeuille de produits. Le déploiement international de boutiques exclusivement dédiées au parfum se poursuit avec l'inauguration de la boutique « Guerlain Parfumeur » à Bruxelles, témoignant du succès rencontré par cette nouvelle approche testée à Paris en 2016. Tandis que l'axe maquillage est soutenu par la performance des rouges à lèvres *KissKiss*, les lignes de soin *Abeille Royale* et *Orchidée Impériale* poursuivent leur développement et illustrent l'engagement de Guerlain pour la protection de la biodiversité.

La croissance de **Parfums Givenchy** est portée par l'essor de ses lignes de maquillage. Au succès remarquable des rouges à lèvres s'ajoute la montée en puissance de la gamme de poudres *Prisme Libre*. L'*Eau de Parfum Délicieuse* vient enrichir la ligne *Live Irrésistible*. **Kenzo Parfums** tire sa dynamique de la vitalité de son pilier *FlowerbyKenzo*, enrichi d'une nouvelle déclinaison *Eau de Lumière*, du déploiement international de *Kenzo World* et du succès des soins *KenzoKi* en Chine.

Grâce au déploiement de sa *Collection Sourcils*, **Benefit Cosmetics** confirme sa place de leader sur ce segment du maquillage. La Maison innove avec la ligne *Boi-ing*, une gamme de correcteurs pour le teint. Pour **Make Up For Ever**, le semestre est marqué par le lancement réussi du fond de teint *Water Blend*, l'extension de la gamme *Artist Rouge* et l'ouverture d'un magasin new-yorkais incluant l'expérience omnicanal « Go Pro Makeup ». **Fresh** maintient sa forte progression, nourrie notamment par le succès

de sa ligne *Black Tea* en Asie. Les lignes *Colonia* et *Nobile* portent la croissance d'*Acqua di Parma*. *Kat Von D* et *Marc Jacobs Beauty* poursuivent leur forte expansion. *Kat Von D* fait son entrée en France et en Italie, en exclusivité dans les magasins Sephora.

Symbole, depuis sa création en 2009, d'une nouvelle génération de parfumeurs exclusifs à l'avenir prometteur, *Maison Francis Kurkdjian* rejoint LVMH.

Perspectives

Au cours des mois qui viennent, les Maisons de LVMH continueront de s'appuyer sur la mise en avant de leurs lignes phares et une forte politique d'innovation. *Parfums Christian Dior* soutiendra *Miss Dior* avec le lancement de son eau de

parfum et une nouvelle campagne de communication, enrichira sa gamme de rouge à lèvres *Rouge Dior* et inaugurera plusieurs boutiques en propre dédiées au parfum. Pour *Guerlain*, le second semestre sera marqué par la poursuite du développement international de *Mon Guerlain* et par une riche actualité en cosmétique avec notamment le lancement d'une « huile-en-eau » dans la ligne *Abeille Royale*. Plusieurs nouvelles boutiques « Guerlain Parfumeur » seront inaugurées dans le monde. *Parfums Givenchy* continuera d'innover en maquillage et relancera sa fragrance mythique *Gentleman Givenchy*. *Kenzo Parfums* créera une version eau de parfum intense de *Kenzo World*. Une nouvelle ligne de maquillage, *Fenty Beauty by Rihanna*, ciblant une clientèle jeune, sera lancée à l'automne en collaboration avec la chanteuse, en exclusivité chez Sephora dans les pays où l'enseigne est présente.

5. MONTRES ET JOAILLERIE

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	1 838	3 468	1 609
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	5	5	5
Europe (hors France)	25	26	25
États-Unis	9	10	10
Japon	13	14	14
Asie (hors Japon)	32	28	28
Autres marchés	16	17	18
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	234	458	205
Marge opérationnelle (en %)	12,7	13,2	12,7
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	130	229	95
Nombre de magasins	391	397	390

Faits marquants

L'activité Montres et Joaillerie poursuit sa croissance grâce à la force des lignes iconiques et à la créativité des nouveaux produits. Les principales Maisons accomplissent d'excellentes performances avec un succès tout particulier de la joaillerie et des magasins en propre. La notoriété des marques horlogères et joaillières est renforcée par l'ouverture ou la rénovation de boutiques situées dans des emplacements prestigieux et par des investissements continus en communication.

Bulgari réalise un excellent semestre et continue de progresser en parts de marché. Cette dynamique, particulièrement notable en joaillerie et sur les marchés chinois et européens, est due

notamment au succès croissant des lignes emblématiques *Serpenti* et *B.Zero1*, soutenues par une communication digitale très créative et par l'apport de nouveautés comme les bagues *Viper* et la collection *B.Zero1 Design Legend* créée par Zaha Hadid. La collection de Haute Joaillerie *Festa* présentée à Venise en juin illustre l'audace et le savoir-faire uniques de la Maison romaine. *Bulgari* a présenté au Salon de Bâle deux nouvelles montres, la *Serpenti Skins* entièrement personnalisable via une application et l'*Octo Finissimo Automatic*, caractérisée par un record de finesse et l'utilisation de matériaux innovants. Tout en poursuivant son programme de rénovation et d'ouvertures de magasins, la Maison a mis en service sa nouvelle Manufacture de Valenza et a créé une école qui formera ses artisans, augurant de nouveaux progrès dans l'excellence joaillière. Dans les parfums, le lancement de *Goldea, The Roman Night* à Rome offre de belles perspectives.

La solide progression des ventes de *TAG Heuer* sur un marché horloger difficile montre la pertinence de la stratégie de développement de son cœur de gamme. Les nouveautés créées dans ses collections phares *Carrera*, *Aquaracer* et *Formula 1* et la réédition de l'iconique *Autavia* lors du Salon de Bâle sont très bien accueillies. *TAG Heuer* a lancé en mars une nouvelle génération de sa montre connectée, dont la conception offre de multiples possibilités de personnalisation. La Maison poursuit l'amélioration de son réseau de distribution et ouvre un magasin à Melbourne. Son réseau d'ambassadeurs et ses nombreux partenariats dans les domaines sportifs et culturels renforcent sa visibilité auprès de sa clientèle cible.

Hublot connaît une croissance soutenue, notamment en Chine. Nourrie par les lignes emblématiques *Classic Fusion* et *Big Bang*, sa dynamique est renforcée par l'émergence de *Spirit of Big Bang* qui confirme son potentiel de troisième pilier de la marque. La créativité et la force d'innovation de la Maison s'illustrent dans des modèles inédits très remarqués à Bâle comme la *Techframe Ferrari 70 years* ou les pièces de sa nouvelle collection *Italia Independent*. Sa notoriété bénéficie d'un programme soutenu

Distribution sélective

de communication et d'événements dans les milieux sportifs et culturels. Un nouveau partenariat est signé avec le club portugais de football Benfica Lisbonne. Hublot continue d'investir pour la qualité de sa distribution et le développement de son réseau, avec notamment l'ouverture d'une boutique à Doha au Qatar.

Zenith consolide son organisation et développe ses collections iconiques *Chronomaster* et *Elite*. La Maison a révélé à Bâle son nouveau mouvement révolutionnaire *El Primero 21* qui affiche la mesure du centième de seconde et qui équipera prochainement les nouveaux modèles *Defy*.

La croissance de **Chaumet** est toujours tirée par le succès des lignes *Joséphine* et *Liens*, et par sa montée en gamme. La Maison innove avec des produits d'une grande créativité, notamment *Jeux de Liens* et la ligne *Insolence*. L'exposition « Splendeurs Impériales » à Pékin connaît un succès remarquable en termes de fréquentation et de rayonnement de la marque. La mise en place de magasins éphémères dans plusieurs villes de Chine ont considérablement renforcé sa visibilité.

Fred développe sa ligne emblématique *Force 10* et lance la nouvelle collection de bracelets *8°0*. Une nouvelle boutique est ouverte dans le centre de Ginza 6 à Tokyo.

LVMH cède à **De Beers** sa participation dans la joint-venture qu'ils détenaient conjointement.

Perspectives

Le groupe d'activités Montres et Joaillerie maintient son objectif de gains de parts de marché en 2017. Dans le contexte actuel d'incertitudes économiques et monétaires, une approche très attentive de l'évolution des marchés et une grande rigueur dans l'allocation des ressources restent les mots d'ordre. Les investissements en marketing, notamment dans le domaine digital, et les programmes d'amélioration de la distribution seront poursuivis. Tandis que le magasin **Bvlgari** de New York sur la 5^e avenue rouvrira après complète rénovation, la Maison organisera deux rétrospectives majeures à Singapour et Tokyo. **Chaumet** poursuivra le déploiement de son nouveau concept de magasins. **TAG Heuer** inaugurerà une nouvelle boutique à Londres.

6. DISTRIBUTION SÉLECTIVE

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes (en millions d'euros)	6 280	11 973	5 480
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	11	12	13
Europe (hors France)	8	8	7
États-Unis	39	41	40
Japon	1	1	1
Asie (hors Japon)	29	27	28
Autres marchés	12	11	11
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	441	919	410
Marge opérationnelle (en %)	7,0	7,7	7,5
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	261	558	235
Nombre de magasins			
Sephora	1 769	1 726	1 661
Autres	54	52	52

Faits marquants

Sephora poursuit sa belle croissance et renforce sa stratégie omnicanal. Tout en augmentant la part de son activité de ventes en ligne, l'enseigne continue d'investir dans l'extension

de son réseau, avec une soixantaine de magasins ouverts au premier semestre, et dans la rénovation des boutiques existantes. L'Europe a vu l'ouverture du tout premier « shop in shop » Sephora en Allemagne. Un nouveau format de magasin plaçant le digital au cœur de l'expérience client a été inauguré en France. Autour du Beauty Hub, sa principale innovation, ce concept intègre toute la palette des services numériques de l'enseigne et l'ensemble de l'écosystème Sephora connecté aux réseaux sociaux. Asie, Amérique du Nord et Moyen-Orient connaissent une forte dynamique. Les magasins phares de la 34^e Rue et de la 5^e Avenue à New York et de Mirdif à Dubaï ont bénéficié de rénovations importantes. Un site de vente en ligne est créé en Arabie Saoudite. Sephora continue de renouveler son offre avec une sélection de marques exclusives en symbiose avec les médias sociaux et développe sa marque propre qui séduit une clientèle jeune et connectée. Le déploiement de ses services en magasin renforce son positionnement différenciant sur tous ses marchés. Grâce à son programme de fidélité, l'enseigne enrichit la connaissance de ses clientèles à travers le monde et améliore la pertinence de son offre et de ses communications.

La croissance du **Bon Marché** est soutenue par son format unique, la qualité de son accueil et le succès de son programme de fidélité. Avec l'achèvement de la transformation du département Mode Femme, le magasin offre à sa clientèle de très beaux espaces réinventés et des concepts Ateliers inédits proposant des services de personnalisation. L'exposition de l'artiste japonaise Shiaru Shiota figure parmi les temps forts de l'animation au premier semestre. Avec le lancement en juin de sa plate-forme digitale 24 Sèvres, Le Bon Marché invente une nouvelle expérience de shopping en ligne, forte d'une offre unique de mode Femme, de vitrines virtuelles innovantes et d'un service client haut de gamme.

Au premier semestre 2017, DFS enregistre une reprise de ses ventes, particulièrement significative à Hong Kong, à Macao et au Japon. Cette performance est liée au renforcement des actions marketing et commerciales et à la part croissante des ventes réalisées auprès des clients membres du programme de fidélité Loyal T. Les magasins *T Galleria* ouverts récemment au Cambodge et à Venise voient leur fréquentation et leurs ventes augmenter progressivement et devraient devenir d'importants contributeurs aux résultats dans les années qui viennent. La nouvelle plateforme digitale de DFS a été lancée en lien avec ses partenaires du secteur des voyages, offrant des services innovants autour de la réservation en ligne et le suivi des groupes de voyageurs.

Starboard Cruise Services développe sa présence au sein des itinéraires en Asie, améliore l'attractivité de ses boutiques et affine son offre en fonction des lignes de croisière et des différentes clientèles.

Perspectives

Sephora continuera d'innover pour créer les tendances et offrir à ses clients la plus belle expérience omnicanal. Les ouvertures se poursuivront sur tous les continents et les initiatives digitales seront renforcées. La dynamique du **Bon Marché**, qui consacrera à l'automne une exposition à l'Italie, bénéficiera notamment de l'ouverture de La Grande Épicerie de Paris Rive Droite. DFS renforcera son leadership à Macao avec l'ouverture de deux points de vente supplémentaires, et poursuivra la modernisation de son réseau à Hong Kong, Auckland et Sydney. L'expiration en fin d'année de la concession déficitaire de l'aéroport de Hong Kong contribuera à la croissance du résultat en 2018.

7. COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

(en milliards d'euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016	Variation
Immobilisations corp. et incorporelles	37,1	35,9	1,2
Autres	4,2	4,3	(0,1)
Actifs non courants	41,3	40,2	1,1
Stocks	10,9	10,5	0,4
Autres	13,6	8,9	4,7
Actifs courants	24,5	19,4	5,1
Actif	65,8	59,6	6,2

Le total du bilan consolidé de LVMH à fin juin 2017 s'élève à 65,8 milliards d'euros, en progression de 6,2 milliards d'euros par rapport à fin 2016. Les actifs non courants, qui augmentent de 1,1 milliard d'euros, représentent 63 % du total du bilan, contre 67 % à fin 2016.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 1,2 milliard d'euros, dont 1,0 milliard lié à l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires. S'y ajoute l'effet des variations de périmètre, de 0,7 milliard d'euros, principalement lié à l'acquisition de Rimowa. Les investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, représentent une augmentation additionnelle de 0,1 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 0,6 milliard d'euros, il est principalement lié à l'effet de la dépréciation du dollar US à la clôture.

Les autres actifs non courants évoluent peu, à 4,2 milliards d'euros contre 4,3 milliards d'euros à fin 2016.

(en milliards d'euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016	Variation
Capitaux propres	28,3	27,9	0,4
Dette financière à plus d'un an	8,2	3,9	4,3
Autres passifs non courants	15,9	15,0	0,9
Capitaux permanents	52,4	46,8	5,6
Dette financière à moins d'un an	4,9	3,4	1,5
Autres	8,5	9,4	(0,9)
Passifs courants	13,4	12,8	0,6
Passif	65,8	59,6	6,2

Les stocks augmentent de 0,4 milliard d'euros, dont 0,9 milliard liés à la constitution de stocks sur la période (voir Commentaire sur la variation de trésorerie consolidée). À l'inverse, l'évolution des parités monétaires, principalement le dollar US, a eu un effet négatif de 0,3 milliard d'euros sur la valeur des stocks.

Les autres actifs courants sont en forte progression, de 4,7 milliards d'euros. Celle-ci résulte de l'augmentation du niveau de trésorerie de 4,9 milliards d'euros, faisant suite aux émissions obligataires réalisées en mai et juin dans le cadre du projet d'acquisition de Christian Dior Couture au second semestre.

Les autres passifs non courants, à 15,9 milliards d'euros, sont en progression de 0,9 milliard d'euros, sous l'effet, principalement, de l'augmentation de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires, soit 1 milliard d'euros.

Enfin, les autres passifs courants reculent de 0,9 milliard d'euros, pour s'établir à 8,5 milliards d'euros. Cette baisse est liée à celle des dettes fournisseurs, pour 0,3 milliard d'euros, à celle des dettes fiscales et sociales, pour 0,4 milliard d'euros et à celle des instruments dérivés, pour 0,1 milliard d'euros. Ces évolutions sont représentatives de la saisonnalité des activités du Groupe.

Dettes financières nettes et capitaux propres

(en milliards d'euros ou en pourcentage)	30 juin 2017	31 déc. 2016	Variation
Dettes financières à plus d'un an	8,2	3,9	4,3
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	4,8	3,4	1,4
Dettes financières brutes après effet des instruments dérivés	13,0	7,3	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et autres	(9,0)	(4,0)	(5,0)
Dettes financières nettes	4,0	3,3	0,7
Capitaux propres	28,3	27,9	0,4
Ratio dettes financières nettes/ Capitaux propres	14 %	12 %	2 pts

Le ratio dettes financières nettes sur capitaux propres, qui était de 12 % au 31 décembre 2016, augmente de 2 points pour s'établir à 14 % au 30 juin 2017. En effet, traditionnellement sur le premier semestre, la saisonnalité des activités du Groupe induit un rythme de progression des capitaux propres inférieur à celui de la dette financière nette. En outre, la dette financière nette a progressé suite à l'acquisition de Rimowa et d'une participation complémentaire dans Loro Piana.

Le total des capitaux propres s'élève à 28,3 milliards d'euros à fin juin 2017, en progression de 0,4 milliard d'euros par rapport à fin 2016. Le résultat du semestre, net des distributions de dividendes, contribue à cette progression à hauteur de 1,0 milliard d'euros. S'y ajoute l'augmentation des écarts de réévaluation,

pour 0,3 milliards d'euros, dont 0,1 milliard lié à la variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises. À l'inverse, l'effet de l'évolution des parités monétaires sur les réserves des entités en devises est négatif de 0,5 milliard d'euros ; il concerne en majeure partie les réserves des entités en dollars US. Au 30 juin 2017, le total des capitaux propres représente 43 % du total du bilan, contre 47 % à fin 2016.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2017 à 13,0 milliards d'euros, en hausse de 5,7 milliards par rapport à fin 2016. La dette obligataire progresse de 3,9 milliards d'euros, dont 5,0 milliards d'euros liés aux émissions de la période et 0,9 milliard aux remboursements. Les émissions ont été réalisées dans le cadre de l'acquisition de Christian Dior Couture, prévue pour le second semestre, et comprennent une émission en euros en quatre tranches d'un total de 4,5 milliards d'euros émis réalisée en mai, ainsi qu'une émission obligataire de 400 millions de livres sterling réalisée en juin. La dette de 850 millions de dollars US émise en 2012 et celle de 150 millions d'euros émise en 2009 ont été remboursées au cours du semestre. Voir également Note 18 de l'annexe aux comptes consolidés. L'encours de billets de trésorerie progresse de 1,9 milliard d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements et investissements financiers en couverture de dettes financières s'élèvent à 9,0 milliards d'euros à fin juin 2017, supérieurs de 5,0 milliards d'euros aux 4,0 milliards atteints fin 2016, la dette financière nette progresse ainsi de 0,7 milliard d'euros.

À fin juin 2017, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 3,4 milliards d'euros, et couvre le programme de billets de trésorerie, dont l'encours au 30 juin 2017 atteint 3,2 milliards d'euros.

8. COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	4 501	3 650	851
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(37)	(23)	(14)
Impôt payé	(1 068)	(884)	(184)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt	3 396	2 743	653
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 130)	(1 111)	(19)
Investissements d'exploitation	(988)	(871)	(117)
Cash flow disponible	1 278	761	517
Investissements financiers	(441)	(311)	(130)
Opérations en capital	(1 686)	(1 428)	(258)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(849)	(978)	129

La capacité d'autofinancement générée par l'activité, à 4 501 millions d'euros, progresse fortement, de 23 % par rapport aux 3 650 millions enregistrés un an plus tôt. Après paiement des intérêts financiers et de l'impôt, la capacité d'autofinancement atteint 3 396 millions d'euros, en progression de 24 % par rapport au premier semestre 2016.

Les intérêts payés, à 37 millions d'euros, sont en augmentation par rapport au montant des six premiers mois de 2016, en raison, principalement, de l'évolution du portefeuille de dettes.

Les impôts payés atteignent 1 068 millions d'euros, en progression de 21 % par rapport aux 884 millions décaissés au cours du premier semestre 2016, évolution liée à la progression des résultats du Groupe.

La progression du besoin en fonds de roulement est contenue à 1 130 millions d'euros, très proche de celle observée un an plus tôt, de 1 111 millions d'euros, malgré une progression soutenue de l'activité. Les stocks progressent de 938 millions d'euros, contre 795 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 312 millions d'euros et 263 millions d'euros, respectivement. Ces effets négatifs sur la variation de trésorerie sont compensés à hauteur de 366 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 988 millions d'euros, contre 871 millions d'euros un an plus tôt. Les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 768 millions d'euros, elles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment Louis Vuitton, Sephora, DFS, Fendi et Bvlgari. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine, ainsi que ceux de Hennessy et des marques de champagne dans

leur outil de production. Les acquisitions d'immobilisations incorporelles s'élèvent à 204 millions d'euros, liées notamment à la mise en œuvre de projets informatiques, dont certains en lien avec le développement du Groupe dans le monde digital, ainsi qu'à la conclusion de contrats pluriannuels de sponsoring.

Au cours du premier semestre, 441 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers et acquisitions de titres consolidés, dont 409 millions d'euros pour les acquisitions de titres consolidés, principalement liés à l'acquisition de Rimowa, ainsi qu'à la cession d'une filiale de Royal Van Lent. Le solde, qui représente un montant net de 32 millions d'euros, est relatif à la gestion des investissements financiers.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 1 686 millions d'euros. Ce montant correspond, à hauteur de 1 306 millions d'euros, aux dividendes versés au cours du semestre par LVMH SE, hors actions auto-détenues, au titre du solde du dividende 2016. À cela s'ajoutent les dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées, pour 201 millions d'euros, et l'impôt payé relatif aux dividendes versés, pour 100 millions d'euros. 151 millions d'euros ont été décaissés dans le cadre d'acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires, principalement pour la prise de participation complémentaire dans Loro Piana. 82 millions d'euros ont été encaissés suite aux exercices d'options de souscription et à la souscription d'augmentations de capital par les actionnaires minoritaires des filiales.

Le besoin de trésorerie après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'est ainsi élevé à 849 millions d'euros. Les opérations de financement ayant généré un excédent de trésorerie de 5 959 millions d'euros, le niveau de trésorerie en fin de période est en progression de 4 978 millions d'euros par rapport à fin 2016, incluant l'effet négatif de 132 millions d'euros de la fluctuation des cours de change. Le niveau de trésorerie au 30 juin 2017 s'élève ainsi à 8 315 millions d'euros contre 3 337 millions d'euros au 31 décembre 2016.

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
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	53

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes	23	19 714	37 600	17 188
Coût des ventes		(6 881)	(13 039)	(5 917)
Marge brute		12 833	24 561	11 271
Charges commerciales		(7 704)	(14 607)	(6 935)
Charges administratives		(1 488)	(2 931)	(1 381)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	(1)	3	4
Résultat opérationnel courant	23-24	3 640	7 026	2 959
Autres produits et charges opérationnels	25	(95)	(122)	(40)
Résultat opérationnel		3 545	6 904	2 919
Coût de la dette financière nette		(19)	(83)	(33)
Autres produits et charges financiers		4	(349)	(133)
Résultat financier	26	(15)	(432)	(166)
Impôts sur les bénéfices	27	(1 186)	(2 109)	(890)
Résultat net avant part des minoritaires		2 344	4 363	1 863
Part des minoritaires	17	(225)	(382)	(152)
Résultat net, part du Groupe		2 119	3 981	1 711
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	4,22	7,92	3,40
Nombre d'actions retenu pour le calcul		502 241 900	502 911 125	502 956 395
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	4,20	7,89	3,39
Nombre d'actions retenu pour le calcul		504 049 366	504 640 459	504 892 969

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultat net avant part des minoritaires		2 344	4 363	1 863
Variation du montant des écarts de conversion	15,4	(500)	109	(147)
Montants transférés en résultat		-	(32)	-
Effets d'impôt		(25)	(9)	(9)
		(525)	68	(156)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	8, 13	125	18	(73)
Montants transférés en résultat		(4)	4	(20)
Effets d'impôt		(30)	1	5
		91	23	(88)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		159	48	39
Montants transférés en résultat		(2)	(26)	(12)
Effets d'impôt		(46)	(2)	(3)
		111	20	24
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		(323)	111	(220)
Variation de valeur des terres à vignes	6	5	30	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		(2)	108	-
		3	138	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		37	(86)	(81)
Effets d'impôt		(11)	17	23
		26	(69)	(58)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		29	69	(58)
Résultat global		2 050	4 543	1 585
Part des minoritaires		(127)	(434)	(124)
Résultat global, part du Groupe		1 923	4 109	1 461

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
<i>(en millions d'euros)</i>				
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	13 119	13 335	13 519
Écarts d'acquisition	4	11 899	10 401	10 611
Immobilisations corporelles	6	12 140	12 139	11 283
Participations mises en équivalence	7	671	770	754
Investissements financiers	8	740	744	643
Autres actifs non courants	9	854	777	669
Impôts différés		1 927	2 058	2 066
Actifs non courants		41 350	40 224	39 545
Stocks et en-cours	10	10 865	10 546	10 669
Créances clients et comptes rattachés	11	2 271	2 685	2 161
Impôts sur les résultats		301	280	338
Autres actifs courants	12	2 604	2 343	2 228
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	8 449	3 544	2 882
Actifs courants		24 490	19 398	18 278
Total de l'actif		65 840	59 622	57 823
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
<i>(en millions d'euros)</i>				
Capital	15.1	152	152	152
Primes	15.1	2 643	2 601	2 619
Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(528)	(520)	(271)
Écarts de conversion	15.4	751	1 165	1 005
Écarts de réévaluation		1 267	1 049	831
Autres réserves		20 444	17 965	18 615
Résultat net, part du Groupe		2 119	3 981	1 711
Capitaux propres, part du Groupe		26 848	26 393	24 662
Intérêts minoritaires	17	1 444	1 510	1 411
Capitaux propres		28 292	27 903	26 073
Dette financière à plus d'un an	18	8 212	3 932	4 165
Provisions à plus d'un an	19	2 304	2 342	1 996
Impôts différés		4 099	4 137	4 667
Autres passifs non courants	20	9 550	8 498	8 470
Passifs non courants		24 165	18 909	19 298
Dette financière à moins d'un an	18	4 869	3 447	4 579
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	3 851	4 184	3 607
Impôts sur les résultats		465	428	411
Provisions à moins d'un an	19	346	352	353
Autres passifs courants	21.2	3 852	4 399	3 502
Passifs courants		13 383	12 810	12 452
Total du passif et des capitaux propres		65 840	59 622	57 823

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Notes	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
(en millions d'euros)													
Notes		15.1		15.2	15.4							17	
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					28	23	19	113	[55]	-	128	52	180
Résultat net										3 981	3 981	382	4 363
Résultat global		-	-	-	28	23	19	113	[55]	3 981	4 109	434	4 543
Charges liées aux plans d'options										39	39	2	41
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				[322]						[21]	[343]	-	[343]
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	907 929		64							-	64	-	64
Annulation d'actions LVMH	[920 951]		[42]	42						-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	41	41
Dividendes et acomptes versés										[1 811]	[1 811]	[272]	[2 083]
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										[5]	[5]	22	17
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										[56]	[56]	[35]	[91]
Engagements d'achat de titres de minoritaires										57	57	[142]	[85]
Au 31 décembre 2016	507 126 088	152	2 601	[520]	1 165	127	8	1 077	[163]	21 946	26 393	1 510	27 903
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					[414]	91	99	2	26	-	[196]	[98]	[294]
Résultat net										2 119	2 119	225	2 344
Résultat global		-	-	-	[414]	91	99	2	26	2 119	1 923	127	2 050
Charges liées aux plans d'options										24	24	1	25
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH				[15]						3	[12]	-	[12]
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	646 188		49							-	49	-	49
Annulation d'actions LVMH	[145 789]		[7]	7						-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	33	33
Dividendes et acomptes versés										[1 305]	[1 305]	[200]	[1 505]
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										[6]	[6]	37	31
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										[83]	[83]	[55]	[138]
Engagements d'achat de titres de minoritaires										[135]	[135]	[9]	[144]
Au 30 juin 2017	507 626 487	152	2 643	[528]	751	218	107	1 079	[137]	22 563	26 848	1 444	28 292
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

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
I. OPÉRATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		3 545	6 904	2 919
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	7	6	18	7
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 010	2 143	843
Autres charges calculées		(32)	(177)	(82)
Autres retraitements		(28)	(155)	(37)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		4 501	8 733	3 650
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(37)	(59)	(23)
Impôt payé		(1 068)	(1 923)	(884)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		3 396	6 751	2 743
Variation du besoin en fonds de roulement	14.2	(1 130)	(512)	(1 111)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		2 266	6 239	1 632
Investissements d'exploitation	14.3	(988)	(2 265)	(871)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)		1 278	3 974	761
II. INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	8, 13	(53)	(28) ^[a]	(7)
Cessions d'investissements financiers	8	18	91	64
Dividendes reçus		4	6	2
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(1)	(461)	(260)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(409)	310	(110)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(441)	(82)	(311)
III. OPÉRATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital de la société LVMH	15.1	49	64	48
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	33	41	6
Acquisitions et cessions d'actions LVMH et instruments dénouables en actions LVMH	15.2	(10)	(352)	(51)
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH	15.3	(1 306)	(1 810)	(1 106)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés		(100)	(145)	(92)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(201)	(267)	(222)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2	(151)	(95)	(11)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(1 686)	(2 564)	(1 428)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		(849)	1 328	(978)
IV. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	18.1	7 002	913	927
Remboursements d'emprunts et dettes financières	18.1	(1 019)	(2 134)	(414)
Acquisitions et cessions de placements financiers	8, 13	(24)	(113) ^[a]	(115)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		5 959	(1 334)	398
V. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		(132)	(47)	(46)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)		4 978	(53)	(626)
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	14.1	3 337	3 390	3 390
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	14.1	8 315	3 337	2 764
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ		(1 169)	(2 529)	(1 236)

[a] Les effets sur la trésorerie des investissements financiers en couverture de dette financière nette (voir Note 18 de l'annexe aux comptes consolidés 2016) 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	29
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	29
7.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	31
8.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	31
9.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	32
10.	STOCKS ET EN-COURS	32
11.	CLIENTS	33
12.	AUTRES ACTIFS COURANTS	34
13.	PLACEMENTS FINANCIERS	34
14.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	35
15.	CAPITAUX PROPRES	36
16.	PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	38
17.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	39
18.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	40
19.	PROVISIONS	41
20.	AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42
21.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	43
22.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	43
23.	INFORMATION SECTORIELLE	46
24.	CHARGES PAR NATURE	49
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	49
26.	RÉSULTAT FINANCIER	50
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	50
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	51
29.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	51
30.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	51
31.	PARTIES LIÉES	51
32.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	52

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1. Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 juillet 2017. 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 2017 ; 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 2017

Aucune nouvelle norme susceptible d'avoir un impact significatif sur les comptes du Groupe n'est entrée en vigueur en 2017.

Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures au 1^{er} janvier 2017

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

Les effets de l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, à partir du 1^{er} janvier 2018, sont également en cours d'analyse et de chiffrage. Ceux-ci seront principalement liés au changement de mode de comptabilisation des parts inefficaces des instruments dérivés.

Le Groupe a initié fin 2016 le projet d'application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, applicable à partir du 1^{er} janvier 2019 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne). L'ordre de grandeur de l'impact sur le bilan lié à la première application d'IFRS 16 peut être apprécié à travers le montant des engagements de location au 31 décembre 2016, soit 10 milliards d'euros (voir Note 30 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016). Le recensement des contrats et la collecte des données nécessaires à l'estimation précise de l'impact sur le bilan de la première application d'IFRS16 sont en cours.

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

2.1. Mode et Maroquinerie

Rimowa

Le 23 janvier 2017, conformément à l'accord de transaction annoncé le 4 octobre 2016, LVMH a acquis, pour un montant de 640 millions d'euros, avec un effet au 2 janvier 2017, une participation de 80 % dans Rimowa, malletier et maroquinier fondé à Cologne en 1898 réputé pour ses bagages innovants de haute qualité. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet

d'une promesse d'achat par LVMH, exerçable à partir de 2020. La différence, de 128 millions d'euros, entre la valeur de l'engagement d'achat (enregistré en Autres passifs non courants, voir Note 20) et les intérêts minoritaires a été portée en déduction des réserves consolidées. Rimowa a été consolidé par intégration globale au sein du groupe d'activités Mode et Maroquinerie à partir de janvier 2017.

Le tableau suivant présente les modalités provisoires d'allocation du prix payé par LVMH :

<i>(en millions d'euros)</i>	Allocation provisoire du prix d'acquisition
Marque	-
Immobilisations incorporelles, et immobilisations corporelles, nettes	153
Autres actifs non courants	6
Provisions à plus d'un an	(17)
Actifs circulants	138
Passifs circulants	(61)
Dette financière nette	(57)
Impôts différés	2
Actif net acquis	164
Intérêts minoritaires (20 %)	(33)
Actif net part du Groupe (80 %)	131
Écart d'acquisition provisoire	509
Valeur comptable de la participation au 2 janvier 2017	640

Au cours du premier semestre 2017, les ventes consolidées de Rimowa ont été de 237 millions d'euros, pour un résultat opérationnel courant de 23 millions d'euros.

Loro Piana

En février 2017, suite à l'exercice partiel de l'option de vente dont bénéficiait la famille Loro Piana dans la société éponyme, LVMH a acquis une participation complémentaire de 4,8 % dans Loro Piana, portant son pourcentage de détention à 84,8 %. La différence entre le prix d'acquisition et les intérêts minoritaires a été enregistrée en déduction des capitaux propres.

2.2. Autres activités

Voir Note 31.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	10 302	(592)	9 710	9 773	10 160
Enseignes	3 864	(1 591)	2 273	2 440	2 330
Licences de distribution	93	(78)	15	16	17
Droits au bail	704	(365)	339	338	322
Logiciels, sites Internet	1 485	(1 118)	367	362	310
Autres	892	(477)	415	406	380
Total	17 340	(4 221)	13 119	13 335	13 519
<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 <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2016	10 365	4 157	1 423	690	970	17 605
Acquisitions	-	-	47	27	130	204
Cessions, mises hors service	-	-	(4)	(13)	(58)	(75)
Effets des variations de périmètre	-	-	4	8	4	16
Effets des variations de change	(61)	(293)	(36)	(7)	(16)	(413)
Reclassements	(2)	-	51	(1)	(45)	3
Au 30 juin 2017	10 302	3 864	1 485	704	985	17 340

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2016	(592)	(1 717)	(1 061)	(352)	(548)	(4 270)
Amortissements	(14)	-	(80)	(23)	(70)	(187)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	4	11	55	70
Effets des variations de périmètre	-	-	(2)	(3)	(2)	(7)
Effets des variations de change	12	126	21	2	9	170
Reclassements	2	-	-	-	1	3
Au 30 juin 2017	(592)	(1 591)	(1 118)	(365)	(555)	(4 221)
Valeur nette au 30 juin 2017	9 710	2 273	367	339	430	13 119

Les effets de variations de change résultent principalement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollar US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro à la clôture du premier semestre.

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	8 229	(1 651)	6 578	6 115	6 269
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	5 321	-	5 321	4 286	4 342
Total	13 550	(1 651)	11 899	10 401	10 611

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 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	12 083	(1 682)	10 401	10 122	10 122
Effets des variations de périmètre ^(a)	573	7	580	(44)	67
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	1 037	-	1 037	348	416
Variation des dépréciations	-	(51)	(51)	(97)	(8)
Effets des variations de change	(143)	75	(68)	72	14
À la clôture	13 550	(1 651)	11 899	10 401	10 611

(a) Voir Note 2.

Les effets des variations de périmètre sont liés principalement à l'acquisition de Rimowa, voir Note 2.

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 2016. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2017, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 355	(80)	1 275	1 305	1 249
Terres à vignes et vignobles ^(a)	2 579	(107)	2 472	2 474	2 436
Constructions	3 386	(1 611)	1 775	1 735	1 697
Immeubles locatifs	872	(55)	817	855	567
Agencements, matériels et installations	10 488	(7 093)	3 395	3 417	3 104
Immobilisations en-cours	925	(1)	924	950	892
Autres immobilisations corporelles	1 946	(464)	1 482	1 403	1 338
Total	21 551	(9 411)	12 140	12 139	11 283
<i>Dont : immobilisations en location financement</i>	<i>485</i>	<i>(209)</i>	<i>276</i>	<i>307</i>	<i>134</i>
<i>coût historique des terres à vignes et vignobles</i>	<i>750</i>	<i>(107)</i>	<i>643</i>	<i>646</i>	<i>639</i>

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

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

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	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 2016	2 580	4 709	908	6 875	2 225	1 230	958	1 851	21 336
Acquisitions	-	40	-	181	46	20	388	93	768
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	5	-	-	-	-	-	-	-	5
Cessions, mises hors service	-	(25)	-	(105)	(11)	(16)	(2)	(15)	(174)
Effets des variations de périmètre	-	72	-	19	58	7	23	14	193
Effets des variations de change	(10)	(114)	(36)	(313)	(17)	(40)	(19)	(31)	(580)
Autres mouvements, y compris transferts	4	59	-	237	34	58	(423)	34	3
Au 30 juin 2017	2 579	4 741	872	6 894	2 335	1 259	925	1 946	21 551

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	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 2016	(106)	(1 669)	(53)	(4 479)	(1 544)	(890)	(8)	(448)	(9 197)
Amortissements	(2)	(76)	(3)	(394)	(68)	(65)	-	(43)	(651)
Dépréciations	-	(1)	-	3	(1)	-	(1)	(1)	(1)
Cessions, mises hors service	-	25	-	101	11	16	5	15	173
Effets des variations de périmètre	-	(12)	-	(8)	(23)	(4)	-	(3)	(50)
Effets des variations de change	2	46	1	209	11	30	-	16	315
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	(4)	-	1	1	-	3	-	-
Au 30 juin 2017	(107)	(1 691)	(55)	(4 567)	(1 613)	(913)	(1)	(464)	(9 411)
Valeur nette au 30 juin 2017	2 472	3 050	817	2 327	722	346	924	1 482	12 140

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Sephora, DFS, Fendi et Bvlgari. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine, ainsi que de Hennessy et ceux des marques de champagne dans leur outil de production.

Les effets des variations de change proviennent principalement des immobilisations corporelles comptabilisées en dollar US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro à la clôture du premier semestre.

Les effets des variations de périmètre sont liés principalement à l'acquisition de Rimowa, voir Note 2.

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

7. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017				31 déc. 2016		30 juin 2016	
	Brut	Dépréciations	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	770	-	770	362	729	353	729	353
Part dans le résultat de la période	(1)	-	(1)	-	3	4	4	2
Dividendes versés	(5)	-	(5)	-	(21)	(8)	(11)	-
Effets des variations de périmètre	(77)	-	(77)	(80)	27	-	27	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	3	-	3	2	4	3	-	-
Effets des variations de change	(22)	-	(22)	(4)	7	(1)	(1)	(2)
Autres, y compris transferts	3	-	3	4	21	11	6	4
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	671	-	671	284	770	362	754	357

Les effets des variations de périmètre sont liés principalement à la cession de la participation dans De Beers Diamond Jewellers.

8. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Total	968	(228)	740	744	643

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Au 1^{er} janvier	744	574	574
Acquisitions	53	147	127
Cessions à valeur de vente	(18)	(44)	(16)
Variations de valeur de marché	57	2	(33)
Variation du montant des dépréciations	(2)	(22)	(5)
Effets des variations de périmètre	5	67	-
Effets des variations de change	(39)	20	(4)
Reclassements	(60)	-	-
À la clôture	740	744	643

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Dépôts de garantie	303	295	291
Instruments dérivés ^[a]	255	168	147
Créances et prêts	272	288	196
Autres	24	26	35
Total	854	777	669

[a] Voir Note 22.

10. STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 397	(11)	4 386	4 281	4 228
Autres matières premières et en-cours	1 848	(383)	1 465	1 225	1 284
	6 245	(394)	5 851	5 506	5 512
Marchandises	2 057	(210)	1 847	1 819	1 671
Produits finis	3 994	(827)	3 167	3 221	3 486
	6 051	(1 037)	5 014	5 040	5 157
Total	12 296	(1 431)	10 865	10 546	10 669

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	11 967	(1 421)	10 546	10 096	10 096
Variation du stock brut	938	-	938	819	795
Effet de la provision pour retours ^[a]	(5)	-	(5)	(4)	(7)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	5	-	5	(19)	-
Variation de la provision pour dépréciation	-	(143)	(143)	(377)	(198)
Effets des variations de périmètre	(129)	(11)	(140)	(62)	-
Effets des variations de change	(381)	48	(333)	93	(17)
Autres, y compris reclassements	(99)	96	(3)	-	-
À la clôture	12 296	(1 431)	10 865	10 546	10 669

[a] Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2016.

Les effets des variations de périmètre sont principalement liés à l'acquisition de Rimowa (voir Note 2) ainsi qu'à la cession d'une filiale de Royal Van Lent (voir Note 31).

Les effets des variations de change proviennent principalement des stocks comptabilisés en dollar US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro à la clôture du premier semestre.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	14	13	12
Effets des sorties de stocks	(9)	(32)	(12)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	5	(19)	-

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Créances à valeur nominale	2 537	2 979	2 423
Provision pour dépréciation	(63)	(66)	(68)
Provision pour retours et reprise de produits ^(a)	(203)	(228)	(194)
Montant net	2 271	2 685	2 161

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2016.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 751	(66)	2 685	2 521	2 521
Variation des créances brutes	(387)	-	(387)	122	(392)
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	(1)	-
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	19	-	19	5	35
Effets des variations de périmètre	25	-	25	(16)	(3)
Effets des variations de change	(78)	1	(77)	46	(4)
Reclassements	3	-	3	8	4
À la clôture	2 333	(62)	2 271	2 685	2 161

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2016.

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 2017, la majeure partie des créances clients ont fait

l'objet de demandes de couverture de crédit client auprès des assureurs, celles-ci ayant été satisfaites à environ 88 % de leur montant, contre 90 % au 31 décembre 2016 et 87 % au 30 juin 2016.

12. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Placements financiers ^(a)	510	374	351
Instruments dérivés ^(b)	447	261	294
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	590	620	560
Fournisseurs : avances et acomptes	139	191	116
Charges constatées d'avance	460	379	412
Autres créances	458	518	495
Total	2 604	2 343	2 228

(a) Voir Note 13.

(b) Voir Note 22.

13. PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	-	151
Valeurs mobilières de placement cotées, comptes et dépôts à terme	510	374	200
Total	510	374	351
<i>Dont : coût historique des placements financiers</i>	<i>428</i>	<i>351</i>	<i>429</i>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Au 1^{er} janvier	374	385	385
Acquisitions	93	151	157
Cessions à valeur de vente	(82)	(181)	(150)
Variations de valeur de marché	69	19	(41)
Variation du montant des dépréciations	-	-	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	(4)	-	-
Reclassements	60	-	-
À la clôture	510	374	351

14. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

14.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Dépôts à terme à moins de trois mois	812	520	471
Parts de SICAV et FCP	3 391	668	457
Comptes bancaires	4 246	2 356	1 954
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	8 449	3 544	2 882

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 449	3 544	2 882
Découverts bancaires	(134)	(207)	(118)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	8 315	3 337	2 764

La trésorerie au 30 juin 2017 inclut les fonds levés dans le cadre des émissions obligataires réalisées en mai et juin 2017, afin de financer l'acquisition de Christian Dior Couture. Voir Note 18.

14.2. Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Variation des stocks et en-cours	10	(938)	(819)	(795)
Variation des créances clients et comptes rattachés ^(a)	11	366	(113)	376
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	21	(263)	235	(300)
Variation des autres créances et dettes		(295)	185	(392)
Variation du besoin en fonds de roulement^(b)		(1 130)	(512)	(1 111)

(a) Dont un effet négatif de 21 millions d'euros lié aux clients créditeurs (positif de 9 millions d'euros au 31 décembre 2016 et négatif de 16 millions d'euros au 30 juin 2016).

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

14.3. Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(204)	(440)	(185)
Acquisitions d'immobilisations corporelles ^(a)	6	(768)	(2 150)	(762)
Déduction des acquisitions en location financement		-	204	46
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(21)	125	26
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(993)	(2 261)	(875)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		13	6	4
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(8)	(10)	-
Investissements d'exploitation^(b)		(988)	(2 265)	(871)

(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 2017, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 507 626 487 actions (507 126 088 au 31 décembre 2016, 507 668 999 au 30 juin 2016), au nominal de 0,30 euro ; 230 087 347 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (229 432 106 au 31 décembre 2016, 229 631 995 au 30 juin 2016).

Au cours du semestre, 646 188 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 49 millions d'euros, et 145 789 actions ont été annulées, représentant une réduction de capital et primes d'émission de 7 millions d'euros.

15.2. Actions LVMH

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	30 juin 2017		31 déc. 2016	30 juin 2016
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	1 889 594	90	98	131
Plans d'attribution d'actions gratuites	1 082 582	91	90	95
Couverture des plans d'options et assimilés^[a]	2 972 176	181	188	226
Contrat de liquidité	83 000	19	15	17
Actions destinées à être annulées	1 952 960	328	317	28
Actions LVMH	5 008 136	528	520	271

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

Au 30 juin 2017, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 18 millions d'euros.

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 31 décembre 2016	5 097 122	520	
Achats d'actions ^[a]	381 602	77	(77)
Attribution définitive d'actions gratuites	-	-	-
Annulation d'actions	(145 789)	(7)	-
Cessions à valeur de vente ^[a]	(324 799)	(67)	67
Plus value/(moins value) de cession	-	5	-
Au 30 juin 2017	5 008 136	528	(10)

[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

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Acompte au titre de l'exercice en cours (2016 : 1,40 euro)	-	710	-
Effet des actions auto-détenues	-	(6)	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	704	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2016 : 2,60 euros ; 2015 : 2,20 euros)	1 318	1 115	1 115
Effet des actions auto-détenues	(13)	(9)	(9)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 305	1 106	1 106
Montant brut total versé au cours de la période^(a)	1 305	1 810	1 106

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2016 a été mis en distribution le 21 avril 2017, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 13 avril 2017.

Le Conseil d'administration du 26 juillet 2017 a approuvé la mise en paiement, le 7 décembre 2017, d'un acompte sur dividendes au titre de l'exercice 2017 de 1,60 euro par action.

15.4. Écarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	Variation	31 déc. 2016	30 juin 2016
Dollar US	249	(259)	508	421
Franc suisse	717	(45)	762	727
Yen japonais	93	(3)	96	114
Hong Kong dollar	384	(109)	493	425
Livre sterling	(102)	(17)	(85)	(61)
Autres devises	(122)	(28)	(94)	(121)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(468)	47	(515)	(500)
Total, part du Groupe	751	(414)	1 165	1 005

(a) Dont : - 143 millions d'euros au titre du dollar US (- 169 millions d'euros au 31 décembre 2016 et - 169 millions d'euros au 30 juin 2016), et - 123 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 135 millions d'euros au 31 décembre 2016 et - 127 millions d'euros au 30 juin 2016). Ces montants incluent l'effet impôt.

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

16.1. Plans d'options de souscription

Le nombre d'options de souscription non exercées et les prix d'exercice moyen pondérés ont évolué comme décrit ci-dessous au cours des périodes présentées :

	30 juin 2017		31 déc. 2016		30 juin 2016	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré <i>(en euros)</i>
Options de souscription restant à exercer au 1 ^{er} janvier	1 903 010	65,17	2 821 150	66,79	2 821 150	66,79
Options devenues caduques	(13 416)	75,41	(10 211)	68,07	(9 794)	70,87
Options exercées	(646 188)	75,49	(907 929)	70,19	(688 700)	70,54
Options de souscription restant à exercer à la clôture	1 243 406	59,69	1 903 010	65,17	2 122 656	65,56

16.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

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

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Attributions provisoires au 1 ^{er} janvier	1 312 587	1 456 068	1 456 068
Attributions provisoires de la période	46 860	360 519	-
Attributions devenues définitives	(345)	(465 660)	(196 936)
Attributions devenues caduques	(19 455)	(38 340)	(27 094)
Attributions provisoires à la clôture	1 339 647	1 312 587	1 232 038

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

Le cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution du plan du 13 avril 2017 était de 208,85 euros.

16.3. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites	25	41	21

La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites du 13 avril 2017 était, lors de ces attributions, de 195,66 euros.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Au 1^{er} janvier	1 510	1 460	1 460
Part des minoritaires dans le résultat	225	382	152
Dividendes versés aux minoritaires	(200)	(272)	(222)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	37	22	20
<i>Dont : Rimowa</i>	33	-	-
<i>Autres</i>	4	22	20
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(55)	(35)	(1)
<i>Dont : Loro Piana</i>	(55)	-	-
<i>Autres</i>	-	(35)	(1)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	(18)	(13)	19
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	33	41	6
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(98)	52	(28)
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	(9)	(142)	23
À la clôture	1 444	1 510	1 411

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Écarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2016	220	-	248	(35)	433
Variations de la période	(111)	12	1	-	(98)
Au 30 juin 2017	109	12	249	(35)	335

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2017, relatifs à l'exercice 2016, est de 150 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2017 revenant à Diageo s'élève à 150 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires (avant comptabilisation de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 2 884 millions d'euros au 30 juin 2017.

18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1. Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	7 850	3 476	3 877
Emprunts bancaires et location financement	362	456	288
Dette financière à plus d'un an	8 212	3 932	4 165
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	904	1 377	1 636
Billets de trésorerie	3 151	1 204	2 202
Découverts bancaires	134	207	118
Autres dettes financières à moins d'un an	680	659	623
Dette financière à moins d'un an	4 869	3 447	4 579
Dette financière brute	13 081	7 379	8 744
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(44)	(65)	(86)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	13 037	7 314	8 658
Placements financiers ^(a)	(510)	(374)	(351)
Investissements financiers en couverture de dettes financières ^(b)	(121)	(131)	(122)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(8 449)	(3 544)	(2 882)
Dette financière nette	3 957	3 265	5 303

[a] Voir Note 13.

[b] Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2016.

[c] Voir Note 14.1.

LVMH a procédé en mai 2017 à une émission obligataire en quatre tranches d'un total de 4,5 milliards d'euros, dont 3,25 milliards à taux fixe et 1,25 milliard à taux variable.

LVMH a également procédé, en juin 2017, à une émission obligataire à taux fixe de 400 millions de livres sterling à échéance juin 2022. L'emprunt a fait l'objet de *swaps* à l'émission le convertissant en un emprunt en euros à taux fixe.

Les principales caractéristiques de ces émissions sont les suivantes :

Montant nominal (en devises)	Échéance	Taux effectif initial (%)
EUR 1 250 000 000	Novembre 2018	variable
EUR 1 250 000 000	Mai 2020	0,13
EUR 800 000 000	Mai 2022	0,46
EUR 1 200 000 000	Mai 2024	0,82
GBP 400 000 000	Juin 2022	1,09

Ces opérations sont intervenues dans le cadre de l'acquisition de Christian Dior Couture (voir Note 32), réalisée début juillet 2017.

Au cours du semestre, LVMH a remboursé la dette de 850 millions de dollars US émise en 2012 ainsi que celle de 150 millions d'euros émise en 2009.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
	Échéance : au 30 juin 2018	4 685	184	4 869	(401)	395	(6)	4 284	579
au 30 juin 2019	26	1 805	1 831	-	-	-	26	1 805	1 831
au 30 juin 2020	1 986	-	1 986	(355)	342	(13)	1 631	342	1 973
au 30 juin 2021	1 248	-	1 248	(404)	395	(9)	844	395	1 239
au 30 juin 2022	1 920	-	1 920	(1 112)	1 096	(16)	808	1 096	1 904
au 30 juin 2023	11	-	11	-	-	-	11	-	11
Au-delà	1 212	4	1 216	-	-	-	1 212	4	1 216
Total	11 088	1 993	13 081	(2 272)	2 228	(44)	8 816	4 221	13 037

Voir Note 22.3 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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Euro	11 117	5 491	6 628
Dollar US	760	634	570
Franc suisse	628	639	908
Yen japonais	252	281	227
Autres devises	280	269	325
Total	13 037	7 314	8 658

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	664	698	726
Provisions pour risques et charges	1 634	1 626	1 245
Provisions pour réorganisation	6	18	25
Part à plus d'un an	2 304	2 342	1 996
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	3	4	3
Provisions pour risques et charges	294	319	324
Provisions pour réorganisation	49	29	26
Part à moins d'un an	346	352	353
Total	2 650	2 694	2 349

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2016	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2017
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	702	47	(30)	-	1	(53)	667
Provisions pour risques et charges	1 945	136	(122)	(36)	17	(12)	1 928
Provisions pour réorganisation	47	33	(24)	(1)	3	(3)	55
Total	2 694	216	(176)	(37)	21	(68)	2 650
<i>Dont : résultat opérationnel courant</i>		176	(168)	(28)			
<i>résultat financier</i>		1	-	-			
<i>autres</i>		39	(8)	(9)			

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

20. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Engagements d'achat de titres de minoritaires	8 948	7 877	7 871
Instruments dérivés ^(a)	145	134	68
Participation du personnel aux résultats	75	91	77
Autres dettes	382	396	454
Total	9 550	8 498	8 470

(a) Voir Note 22.

Au 30 juin 2017, 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 (15 %), Rimowa (20 %), Fresh (20 %), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

21. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

21.1. Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Au 1^{er} janvier	4 184	3 960	3 960
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(263)	235	(300)
Variation des clients créditeurs	(21)	9	(16)
Effets des variations de périmètre	41	(36)	(5)
Effets des variations de change	(103)	46	(22)
Reclassements	14	(30)	(10)
À la clôture	3 852	4 184	3 607

21.2. Autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Instruments dérivés ^(a)	86	207	201
Personnel et organismes sociaux	1 139	1 329	1 064
Participation du personnel aux résultats	57	103	57
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	443	574	404
Clients : avances et acomptes versés	283	237	212
Différé de règlement d'immobilisations	522	590	481
Produits constatés d'avance	249	251	205
Autres dettes	1 073	1 108	878
Total	3 852	4 399	3 502

(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 :

<i>(en millions d'euros)</i>		Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Risque de taux d'intérêt	Actifs : non courants		37	53	75
	courants		16	17	22
	Passifs : non courants		(4)	-	-
	courants		(5)	(5)	(11)
		22.3	44	65	86
Risque de change	Actifs : non courants		82	46	45
	courants		431	244	266
	Passifs : non courants		(5)	(65)	(40)
	courants		(79)	(199)	(190)
		22.4	429	26	81
Autres risques	Actifs : non courants		136	69	27
	courants		-	-	6
	Passifs : non courants		(136)	(69)	(28)
	courants		(2)	(3)	-
		22.5	(2)	(3)	5
Total	Actifs : non courants	9	255	168	147
	courants	12	447	261	294
	Passifs : non courants	20	(145)	(134)	(68)
	courants	21	(86)	(207)	(201)
			471	88	172

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 2017 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	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	-	2 254	-	2 254	45	-	45
Swaps de taux en euros, payeur de taux fixe	-	457	-	457	2	-	2
Swaps de devises	495	565	-	1 060	(3)	-	(3)
Autres dérivés de taux	-	175	-	175	-	-	-
Total					44	-	44

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.9 des comptes consolidés au 31 décembre 2016 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

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

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2017 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2017	2018	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	3	-	-	3	-	-	-	-	-
Put GBP	4	-	-	4	-	-	-	-	-
	7	-	-	7	-	-	-	-	-
Tunnels									
Vendeur USD	2 722	2 886	-	5 608	9	225	-	3	237
Vendeur JPY	517	554	-	1 071	5	72	-	1	78
Vendeur GBP	160	38	-	198	-	4	-	-	4
	3 399	3 478	-	6 877	14	301	-	4	319
Contrats à terme									
USD	(38)	(51)	-	(89)	(1)	(3)	-	-	(4)
CHF	(214)	-	-	(214)	(1)	(2)	-	-	(3)
Autres	188	-	-	188	4	-	-	1	5
	(64)	(51)	-	(115)	2	(5)	-	1	(2)
Swaps cambistes									
USD	1 968	888	(526)	2 330	83	-	19	(5)	97
CHF	303	-	-	303	-	-	6	-	6
GBP	176	(6)	-	170	(42)	-	-	-	(42)
JPY	396	-	-	396	16	-	2	-	18
CNY	147	49	29	225	8	-	-	-	8
Autres	293	-	-	293	11	-	14	-	25
	3 283	931	(497)	3 717	76	-	41	(5)	112
Total					92	296	41	-	429

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.9 des comptes consolidés au 31 décembre 2016 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

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 2017 ont une valeur de marché négative de 2 millions d'euros. D'un montant nominal de 150 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2017, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2017 et 2018.

23. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

23.1. Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2017

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 275	6 876	2 187	1 794	6 264	318	-	19 714
Ventes intra-Groupe	19	23	483	44	16	8	(593)	-
Total des ventes	2 294	6 899	2 670	1 838	6 280	326	(593)	19 714
Résultat opérationnel courant	681	2 192	292	234	441	(175)	(25)	3 640
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(14)	(3)	(26)	(39)	(6)	-	(95)
Charges d'amortissement	(74)	(294)	(112)	(106)	(223)	(29)	-	(838)
Charges de dépréciation	-	-	(1)	-	(49)	(2)	-	(52)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	6 260	7 100	1 296	5 875	3 433	1 054	-	25 018
Immobilisations corporelles	2 651	2 174	560	513	1 721	4 528	(7)	12 140
Stocks	5 105	1 622	653	1 552	2 192	19	(278)	10 865
Autres actifs opérationnels	1 090	829	924	689	796	1 280	12 209 ^(c)	17 817
Total actif	15 106	11 725	3 433	8 629	8 142	6 881	11 924	65 840
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	28 292	28 292
Passifs	1 349	2 748	1 452	963	2 346	1 269	27 421 ^(d)	37 548
Total passif et capitaux propres	1 349	2 748	1 452	963	2 346	1 269	55 713	65 840
Investissements d'exploitation ^(e)	(108)	(245)	(112)	(130)	(261)	(132)	-	(988)

Exercice 2016

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	4 805	12 735	4 083	3 409	11 945	623	-	37 600
Ventes intra-Groupe	30	40	870	59	28	15	(1 042)	-
Total des ventes	4 835	12 775	4 953	3 468	11 973	638	(1 042)	37 600
Résultat opérationnel courant	1 504	3 873	551	458	919	(244)	(35)	7 026
Autres produits et charges opérationnels	(60)	10	(9)	(30)	(64)	31	-	(122)
Charges d'amortissement	(148)	(601)	(212)	(208)	(399)	(54)	-	(1 622)
Charges de dépréciation	(4)	(34)	(1)	(32)	(62)	(1)	-	(134)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	5 185	6 621	1 305	5 879	3 692	1 054	-	23 736
Immobilisations corporelles	2 613	2 143	585	529	1 777	4 499	(7)	12 139
Stocks	4 920	1 501	581	1 403	2 172	235	(266)	10 546
Autres actifs opérationnels	1 419	974	948	720	908	980	7 252 ^(c)	13 201
Total actif	14 137	11 239	3 419	8 531	8 549	6 768	6 979	59 622
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	27 903	27 903
Passifs	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 178	20 941 ^(d)	31 719
Total passif et capitaux propres	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 178	48 844	59 622
Investissements d'exploitation ^(e)	(276)	(506)	(268)	(229)	(558)	(434)	6	(2 265)

Premier semestre 2016

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 041	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)

(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.

23.2. Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
France	1 857	3 745	1 693
Europe (hors France)	3 506	6 825	2 994
États-Unis	4 967	10 004	4 483
Japon	1 383	2 696	1 259
Asie (hors Japon)	5 725	9 922	4 738
Autres pays	2 276	4 408	2 021
Ventes	19 714	37 600	17 188

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
France	405	807	361
Europe (hors France)	186	375	153
États-Unis	181	491	150
Japon	41	65	23
Asie (hors Japon)	123	314	140
Autres pays	52	213	44
Investissements d'exploitation	988	2 265	871

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 196	3 405	1 395	879	3 154	163	(308)	9 884
Deuxième trimestre	1 098	3 494 ^(a)	1 275	959	3 126	163	(285)	9 830
Total premier semestre 2017	2 294	6 899	2 670	1 838	6 280	326	(593)	19 714

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	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
Troisième trimestre	1 225	3 106	1 241	877	2 803	145	(259)	9 138
Quatrième trimestre	1 554	3 784	1 375	982	3 690	178	(289)	11 274
Total deuxième semestre 2016	2 779	6 890	2 616	1 859	6 493	323	(548)	20 412
Total 2016	4 835	12 775	4 953	3 468	11 973	638	(1 042)	37 600

24. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Frais de publicité et de promotion	2 226	4 242	2 000
Loyers commerciaux	1 824	3 422	1 683
Charges de personnel	3 593	6 575	3 226
Dépenses de recherche et développement	65	111	51

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultats de cessions	(8)	39	(17)
Réorganisations	(13)	3	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(7)	(3)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(65)	(155)	(19)
Autres, nets	(2)	(6)	(4)
Autres produits et charges opérationnels	(95)	(122)	(40)

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

26. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Coût de la dette financière brute	(49)	(92)	(38)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	16	26	11
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	14	(17)	(6)
Coût de la dette financière nette	(19)	(83)	(33)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	4	6	2
Part inefficace des dérivés de change	9	(330)	(132)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	6	6	13
Autres, nets	(15)	(31)	(16)
Autres produits et charges financiers	4	(349)	(133)
Résultat financier	(15)	(432)	(166)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Part inefficace des dérivés de change commerciaux	45	(267)	(85)
Part inefficace des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(5)	(6)	(9)
Part inefficace des autres dérivés de change	(31)	(57)	(38)
Part inefficace des dérivés de change	9	(330)	(132)

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Impôt courant de l'exercice	(1 205)	(2 653)	(981)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(1)	(16)	(13)
Impôt courant	(1 206)	(2 669)	(994)
Variation des impôts différés	21	278	109
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(1)	282	(5)
Impôts différés	20	560	104
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(1 186)	(2 109)	(890)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	(114)	115	16

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultat avant impôt	3 530	6 472	2 753
Charge totale d'impôt	(1 186)	(2 109)	(890)
Taux d'imposition effectif	33,6 %	32,6 %	32,3 %

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 2017.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	2 119	3 981	1 711
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	507 277 480	507 210 806	507 291 402
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(5 035 580)	(4 299 681)	(4 335 007)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	502 241 900	502 911 125	502 956 395
Résultat par action <i>(en euros)</i>	4,22	7,92	3,40
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	502 241 900	502 911 125	502 956 395
Effet de dilution des plans d'options et d'actions gratuites	1 807 466	1 729 334	1 936 574
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	504 049 366	504 640 459	504 892 969
Résultat par action après dilution <i>(en euros)</i>	4,20	7,89	3,39

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 14,2 milliards d'euros au 31 décembre 2016, ont progressé de 5,4 milliards d'euros au cours du semestre 2017 essentiellement en raison de l'engagement d'achat des titres Christian Dior Couture pour 6 milliards d'euros (voir Note 32), sous déduction

de l'engagement de 0,8 milliard d'euros mentionné fin 2016 relatif à l'acquisition des titres Rimowa réalisée en janvier 2017 (voir Note 2). Les engagements de location progressent de 0,6 milliard d'euros à taux de change constant et de 0,1 milliard d'euros après effets de change.

30. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

31. PARTIES LIÉES

En février 2017, la totalité du capital d'une filiale de Royal Van Lent, qui détient et exploite un navire à usage commercial, a été cédée à une filiale de Groupe Arnault pour un montant de 54 millions d'euros. Groupe Arnault reprend à sa charge les dettes et engagements de toutes natures contractés préalablement à la cession.

Voir également Note 32.

32. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 3 juillet 2017, dans le cadre de la simplification des structures du groupe Christian Dior-LVMH et conformément aux termes du protocole de négociation conclu avec Christian Dior le 24 avril 2017, LVMH a acquis auprès de Christian Dior⁽¹⁾ 100 % de Christian Dior Couture pour 6 milliards d'euros. Le périmètre acquis inclut la société Grandville, détenue à 100 % par Christian Dior, et sa filiale Christian Dior Couture. Le prix payé a été établi sur la base d'une valeur d'entreprise de 6,5 milliards d'euros, soit 15,6 fois le Résultat avant charges financières, impôt, amortissements et dépréciations (EBITDA) ajusté des 12 derniers mois à mars 2017.

L'acquisition de Christian Dior Couture permet à LVMH d'intégrer une des marques au monde les plus emblématiques et de regrouper les marques Christian Dior Couture et Parfums Christian Dior, cette dernière faisant déjà partie du groupe LVMH. Fort de son histoire et de ses perspectives favorables, Christian Dior Couture constituera une source de croissance pour

LVMH. Au cours des prochaines années, le développement de Christian Dior Couture sera notamment soutenu par une nouvelle dynamique créative et par les investissements importants déjà réalisés, en particulier en Amérique, en Chine et au Japon.

Au cours du premier semestre 2017, les ventes consolidées de Christian Dior Couture ont été de 1 047 millions d'euros, pour un résultat opérationnel courant de 116 millions d'euros. Pour l'ensemble de l'année 2016, les ventes consolidées de Christian Dior Couture ont été de 1 936 millions d'euros, pour un résultat opérationnel courant de 253 millions d'euros.

Christian Dior Couture sera consolidé à compter de juillet 2017 au sein du groupe d'activités Mode et Maroquinerie.

L'opération a été financée au moyen de diverses émissions obligataires, pour un montant total de 5 milliards d'euros, et d'émission de billets de trésorerie pour le complément (voir Note 18).

[1] Christian Dior détient directement et indirectement 41,0% du capital et 56,8% des droits de vote de LVMH.

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 2017, 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 et à Courbevoie, le 26 juillet 2017

Les Commissaires aux comptes

Ernst & Young Audit

Mazars

Jeanne Boillet Patrick Vincent-Genod

Loïc Wallaert Simon Beillevaire

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 événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 26 juillet 2017

Par délégation du Président-directeur général

Jean-Jacques GUIONY

Directeur financier, Membre du Comité exécutif

L V M H

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