

Christian Dior

**Rapport financier semestriel
au 30 juin 2017**

Sommaire

Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels consolidés du groupe Christian Dior au 30 juin 2017.....	3
Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2017.....	16
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2017.....	48
Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel.....	49

**Commentaires sur l'activité
et les comptes semestriels
du groupe Christian Dior au 30 juin 2017**

Commentaires sur l'activité et les comptes semestriels du groupe Christian Dior au 30 juin 2017.

1- Résultats consolidés

L'Assemblée générale mixte du 1^{er} décembre 2015 a adopté une résolution visant à modifier les dates d'ouverture et de clôture de l'exercice social, respectivement au 1^{er} janvier et au 31 décembre de chaque année (article 24 des statuts). Par exception, l'exercice ouvert le 1^{er} juillet 2016 a pris fin le 31 décembre 2016. En 2017, l'exercice de Christian Dior coïncide à nouveau avec celui de LVMH, du 1^{er} janvier au 31 décembre 2017. Pour favoriser la lecture et l'appréciation des résultats, l'activité ainsi que les chiffres du 1^{er} janvier au 30 juin 2016 (correspondant au second semestre de l'exercice 2015-2016) sont également présentés.

Ventes par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 décembre 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (6 mois)
Christian Dior Couture	1 047	1 043	893
Vins et Spiritueux	2 294	2 779	2 056
Mode et Maroquinerie	6 899	6 890	5 885
Parfums et Cosmétiques	2 670	2 616	2 337
Montres et Joaillerie	1 838	1 859	1 609
Distribution sélective	6 280	6 493	5 480
Autres activités et éliminations	(284)	(244)	(195)
TOTAL	20 744	21 436	18 065

(a) Les chiffres du second semestre de l'exercice 2015-2016 (1^{er} janvier - 30 juin 2016) ont fait l'objet de procédures de revue limitée sans émission de rapport.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 décembre 2016 (6 mois)	30 juin 2016 ^(a) (6 mois)
Christian Dior Couture	117	178	74
Vins et Spiritueux	681	939	565
Mode et Maroquinerie	2 192	2 243	1 630
Parfums et Cosmétiques	292	279	272
Montres et Joaillerie	234	253	205
Distribution sélective	441	509	410
Autres activités et éliminations	(219)	(163)	(142)
TOTAL	3 738	4 238	3 014

(a) Les chiffres du second semestre de l'exercice 2015-2016 (1^{er} janvier - 30 juin 2016) ont fait l'objet de procédures de revue limitée sans émission de rapport.

Ventes par zone géographique de destination

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 décembre 2016 (6 mois)	30 juin 2016 ^(a) (6 mois)
France	10	10	10
Europe (hors France)	18	19	18
Etats-Unis	24	26	24
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	29	26	28
Autres marchés	12	12	13
TOTAL	100	100	100

(a) Les chiffres du second semestre de l'exercice 2015-2016 (1^{er} janvier - 30 juin 2016) ont fait l'objet de procédures de revue limitée sans émission de rapport.

Au 30 juin 2017, les ventes consolidées s'élèvent à 20 744 millions d'euros, en croissance de 15 % à taux courant 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 %.

Par zone géographique de destination et par rapport au 30 juin 2016, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe des Autres marchés, à 12 %, tandis que le poids de l'Asie (hors Japon) progresse de 1 point à 29 %. Les poids relatifs de la France, de l'Europe (hors France), du Japon, et des Etats-Unis restent stables à respectivement 10 %, 18 %, 7 % et 24 %.

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe ne varie pas. Le poids de Christian Dior Couture, de la Mode et Maroquinerie, des Parfums et Cosmétiques, des Vins et Spiritueux, des Montres et Joaillerie et de la Distribution sélective restent stables, à 5 %, 33 %, 13 %, 11 %, 9 % et 30 % respectivement.

La marge brute du Groupe s'élève à 13 568 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 8 268 millions d'euros, sont en hausse de 11 % en données publiées. 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 1,4 point en pourcentage des ventes pour s'établir à 40 %. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 11 % des ventes, en diminution de 0,4 point par rapport au premier semestre 2016.

Les charges administratives sont de 1 563 millions d'euros, en hausse de 8 % en données publiées. Elles représentent 8 % des ventes, en baisse de 0,5 point par rapport au 30 juin 2016.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 3 738 millions d'euros, en hausse de 24 % par rapport au premier semestre 2016. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 18,0 %, en hausse de 1,3 point par rapport au 30 juin 2016.

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de 97 millions d'euros contre un montant négatif de 40 millions d'euros au premier semestre 2016. Au premier semestre 2017, les Autres produits et charges incluent une charge de 65 millions d'euros d'amortissements et de dépréciations de marques et écarts d'acquisition. Le solde est constitué principalement des frais relatifs aux acquisitions réalisées au cours du semestre, des coûts de réorganisations commerciales et de résultats de cessions.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 3 641 millions d'euros, en hausse de 22 % par rapport au 30 juin 2016.

Le résultat financier à fin juin 2017 est négatif de 31 millions d'euros ; il était négatif de 187 millions d'euros au 30 juin 2016. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui s'élève à 31 millions d'euros, moins élevé qu'à fin juin 2016 où il constituait une charge de 51 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 ;
- le montant des autres produits et charges financiers est nul au 30 juin 2017, à comparer à une charge de 136 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 5 millions d'euros à fin juin 2017, contre une charge de 134 millions d'euros à fin juin 2016. Les autres produits sur instruments financiers sont une charge de 5 millions d'euros au 30 juin 2017, contre une charge de 2 millions 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 1 477 millions d'euros contre 1 164 millions d'euros au 30 juin 2016. Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 59 % de l'actionnariat de LVMH SE, ainsi que des minoritaires de Moët Hennessy et de DFS.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 900 millions d'euros, en hausse de 27 % par rapport au premier semestre 2016. Il représente 4 % des ventes du premier semestre 2017, soit 0,4 point de plus qu'un an auparavant.

Commentaires sur les notions de périmètre et taux de change constants

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

Les effets des variations de périmètre sont déterminés en déduisant :

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

Et en ajoutant :

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

2- Données par groupe d'activités

Par rapport à la même période de 2016, l'évolution des ventes des groupes d'activités est la suivante :

2.1. CHRISTIAN DIOR COUTURE

Christian Dior Couture enregistre sur le premier semestre 2017 des ventes de 1 047 millions d'euros, en hausse de 17 % à taux courants comme à taux constants. Le succès des collections de Prêt-à-Porter, Maroquinerie, Accessoires et Joaillerie est porté par la créativité des Directions Artistiques de la Maison Dior et par un savoir-faire d'exception. Les ventes de détail des boutiques en propre progressent de 19 % à taux courants et de 18 à taux constants. Toutes les régions contribuent à cette croissance. Le résultat opérationnel courant semestriel de Christian Dior Couture atteint 117 millions d'euros, en hausse de 58 %.

2.2. VINS ET SPIRITUEUX

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 Etats-Unis et en Chine, cette dernière demeurant le deuxième marché du groupe d'activités Vins et Spiritueux. Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités s'établit à 681 millions d'euros, en hausse de 21 % par rapport au premier semestre 2016.

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 Etats-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 Etats-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 Classicism* 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 Bacalta*, *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.

2.3. MODE ET MAROQUINERIE

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en hausse de 17 % en données publiées et de 14 % à taux de change et périmètre comparables. La performance de ce groupe 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 enregistrant des croissances à deux chiffres. Le résultat opérationnel courant s'élève à 2 192 millions d'euros, en hausse de 34 % par rapport au premier semestre 2016. Louis Vuitton améliore son niveau de rentabilité exceptionnelle ; dans le même temps, Fendi, Kenzo et Givenchy confirment leur développement rentable.

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 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 amorcée 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.

2.4. PARFUMS ET COSMÉTIQUES

Les ventes des Parfums et Cosmétiques sont en hausse de 14 % en données publiées et de 12 % à taux de change et périmètre comparables. Cette progression confirme l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles. Ce groupe d'activités a très sensiblement augmenté son chiffre d'affaires dans toutes les régions et notamment en Asie. Le résultat opérationnel courant s'élève à 292 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport au premier semestre 2016.

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 Etats-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 Irresistible*. **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 le Groupe.

Perspectives

Au cours des mois qui viennent, les Maisons de Parfums et Cosmétiques 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 rouges 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.

2.5. MONTRES ET JOAILLERIE

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont en hausse de 14 % en données publiées et de 13 % à taux de change et périmètre comparables. 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. Le résultat opérationnel courant s'établit à 234 millions d'euros, en hausse de 14 % par rapport au premier semestre 2016.

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.

Bvlgari réalise un excellent semestre et continue de progresser en parts de marché. Cette dynamique, particulièrement notable en joaillerie et sur les marchés chinois et européen, 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. Bvlgari 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'ouverture 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 sportif et culturel 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 remarquables à Bâle comme la *Techframe Ferrari 70 years* ou les pièces de sa nouvelle collection *Italia Independent*. Sa notoriété bénéficie d'un programme soutenu de communication et d'événements dans les milieux sportif et culturel. 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 *800*. Une nouvelle boutique est ouverte dans le centre de Ginza 6 à Tokyo.

Le Groupe 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^{me} 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** inaugurera une nouvelle boutique à Londres.

2.6. DISTRIBUTION SELECTIVE

La croissance des ventes des activités de Distribution sélective est de 15 % en données publiées et de 12 % à taux de change et périmètre comparables. Cette performance est tirée par Sephora dont les ventes progressent très sensiblement dans toutes les régions du monde. Le résultat opérationnel courant s'élève à 441 millions d'euros, en hausse de 8 % par rapport au premier semestre 2016.

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^{ème} Rue et de la 5^{ème} 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 plateforme 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 Epicerie 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.

3- Commentaires sur le bilan consolidé

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	41,5	40,1	1,4
Autres actifs non courants	4,3	4,5	(0,2)
Actifs non courants	45,8	44,6	1,2
Stocks	11,3	10,9	0,4
Autres actifs courants	14,1	9,3	4,8
Actifs courants	25,4	20,2	5,2
ACTIF	71,2	64,8	6,4

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	Variation
Capitaux propres	30,8	30,1	0,7
Dettes financières à plus d'un an	9,4	5,2	4,2
Autres passifs non courants	16,8	15,8	1,0
Capitaux permanents	57,0	51,1	5,9
Dettes financières à moins d'un an	5,2	3,9	1,3
Autres passifs courants	9,0	9,8	(0,8)
Passifs courants	14,2	13,7	0,5
PASSIF	71,2	64,8	6,4

Le total du bilan consolidé du groupe Christian Dior au 30 juin 2017 s'élève à 71,2 milliards d'euros, en progression de 6,4 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2016. Les actifs non courants, en hausse de 1,2 milliard d'euros, représentent 64 % du total du bilan, contre 69 % au 31 décembre 2016.

Les immobilisations corporelles et incorporelles progressent de 1,4 milliard d'euros, en raison de l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires d'un montant de 1,0 milliard d'euros et d'un effet périmètre découlant principalement de l'acquisition de 80 % de Rimowa représentant 0,7 milliard d'euros. Les investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, représentent une augmentation additionnelle de 0,2 milliard d'euros ; ils sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie. A l'inverse, l'évolution des parités monétaires entraîne une baisse de 0,6 milliard d'euros de la valeur des immobilisations corporelles et incorporelles, principalement liée à la dépréciation du dollar US vis-à-vis de l'euro au cours du semestre.

Les autres actifs non courants évoluent peu, à 4,3 milliards d'euros contre 4,5 milliards d'euros fin 2016.

Les stocks progressent de 0,4 milliard d'euros dont 1,0 milliard d'euros lié à la constitution de stocks sur le semestre (voir commentaires sur la variation de trésorerie consolidée). A l'inverse, l'évolution des parités monétaires, principalement celle du dollar US, a eu un impact négatif de 0,3 milliard d'euros sur la valeur des stocks.

Les autres actifs courants sont en forte progression, de 4,8 milliards d'euros, et atteignent 14,1 milliards d'euros au 30 juin 2017. Cela s'explique principalement par la hausse de 4,9 milliards d'euros du niveau de la trésorerie à la suite des émissions obligataires réalisées par LVMH en mai et juin.

Les autres passifs non courants, à 16,8 milliards d'euros, augmentent de 1,0 milliard d'euros sous l'effet, principalement, de la hausse de 1,0 milliard d'euros de la dette au titre des engagements de rachats des minoritaires.

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

Dettes financières nettes et capitaux propres

<i>(en milliards d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	Variation
Dettes financières à plus d'un an	9,4	5,2	4,2
Dettes financières à moins d'un an et instruments dérivés	5,2	3,8	1,4
Dettes financières brutes après effets des instruments dérivés	14,6	9,0	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie, et autres	(9,3)	(4,2)	(5,1)
Dettes financières nettes	5,3	4,8	0,5
Capitaux propres	30,8	30,1	0,7
Ratio dettes financières nettes/ capitaux propres	17,1%	15,8%	1,3

Le ratio dettes financières nettes sur capitaux propres, qui était de 15,8 % au 31 décembre 2016, augmente de 1,3 point pour s'établir à 17,1 % 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'établit à 30,8 milliards d'euros au 30 juin 2017, en hausse de 0,7 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2016. Les résultats semestriels du Groupe, nets des dividendes distribués, contribuent à l'augmentation des capitaux propres pour 1,2 milliard d'euros. S'y ajoute l'augmentation des écarts de réévaluation, pour 0,2 milliard d'euros. A l'inverse, l'effet de l'évolution des parités monétaires sur les réserves des entités en devises est négatif de 0,6 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 46 % au 31 décembre 2016.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2017 à 14,6 milliards d'euros, en augmentation de 5,6 milliards par rapport au 31 décembre 2016.

Cette augmentation s'explique principalement par les éléments suivants :

- la dette obligataire progresse de 3,9 milliards d'euros chez LVMH, avec 5,0 milliards d'euros liés aux émissions de la période et 0,9 milliard aux remboursements. Une émission en euros en quatre tranches d'un total de 4,5 milliards d'euros a été réalisée en mai, ainsi qu'une émission obligataire de 400 millions de livres sterling réalisée en juin. L'emprunt obligataire de 850 millions de dollars US émis en 2012 et celui de 150 millions d'euros émis en 2009 ont été remboursés au cours du semestre. Voir également Note 18 de l'annexe aux comptes consolidés.
- l'encours de billets de trésorerie augmente de 1,9 milliard d'euros au cours du semestre et atteint 3,2 milliards d'euros.

La trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et investissements financiers en couverture des dettes financières s'élèvent au 30 juin 2017 à 9,3 milliards d'euros, en progression de 5,0 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2016.

La dette financière nette progresse ainsi de 0,5 milliard d'euros.

Au 30 juin 2017, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 5,2 milliards d'euros, et couvre largement le programme de billets de trésorerie, dont l'encours atteint 3,2 milliards d'euros.

4- Commentaires sur la variation de la trésorerie consolidée

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	30 juin 2016 (6 mois)	Variation
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	4 684	3 782	902
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(55)	(53)	(2)
Impôts payés liés à l'exploitation	(1 088)	(919)	(169)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt	3 541	2 810	731
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 128)	(1 140)	12
Investissements d'exploitation	(1 229)	(971)	(258)
Cash-flow disponible	1 184	699	485
Investissements financiers	(434)	(311)	(123)
Opérations en capital	(1 423)	(1 236)	(187)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(673)	(848)	175

La capacité d'autofinancement générée par l'activité s'élève à 4 684 millions d'euros sur la période, en progression de 24 % par rapport aux 3 782 millions d'euros enregistrés sur le premier semestre 2016. Après paiement des intérêts financiers et de l'impôt liés à l'exploitation, la capacité d'autofinancement atteint 3 541 millions d'euros, en progression de 26 % par rapport au premier semestre 2016.

Les intérêts payés s'élèvent à 55 millions d'euros sur la période, en légère hausse par rapport au premier semestre 2016.

Les impôts payés liés à l'exploitation atteignent 1 088 millions d'euros sur la période, soit une progression de 18 % par rapport aux 919 millions d'euros décaissés au cours du premier semestre 2016, évolution liée à celle des résultats du Groupe.

La progression du besoin en fonds de roulement est contenue à 1 128 millions d'euros, très proche de celle observée un an plus tôt de 1 140 millions, malgré une progression soutenue de l'activité. Les stocks progressent de 969 millions d'euros, contre 857 millions 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 318 millions d'euros et 206 millions d'euros, respectivement. Ces effets négatifs sur la variation de trésorerie sont compensés à hauteur de 365 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 sur le semestre un débours de trésorerie de 1 229 millions d'euros contre 971 millions d'euros un an plus tôt. Les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 1 008 millions d'euros ; elles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Sephora, DFS, Fendi et Bvlgari. Elles 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 207 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.

Ainsi, la variation de la trésorerie issue des opérations et des investissements d'exploitation (cash-flow disponible) progresse de 69 % pour atteindre 1 184 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2017, contre 699 millions d'euros au premier semestre 2016.

Au cours du premier semestre, 434 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, du fait principalement de l'acquisition de 80 % de Rimowa et de la cession d'une filiale de Royal Van Lent. Le solde, qui représente un décaissement net de 25 millions d'euros, est relatif à la gestion des investissements financiers.

La variation de la trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 1 423 millions d'euros. Ce montant correspond, à hauteur de 1 227 millions d'euros, aux dividendes versés, dont 252 millions d'euros au titre du dividende en numéraire versé par Christian Dior, le reste étant constitué des dividendes versés aux minoritaires du Groupe (il s'agit pour l'essentiel des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 59 % de LVMH SE, et de Diageo du fait de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy). À cela s'ajoutent les impôts payés relatifs aux dividendes versés, qui représentent 131 millions d'euros sur le semestre. Les levées d'options d'achat d'actions Christian Dior ont généré une ressource de 19 millions d'euros. Les augmentations de capital souscrites par les minoritaires des filiales consolidées ont apporté 33 millions d'euros de trésorerie, tandis que les acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires, y compris les levées d'options de souscription LVMH et les effets du contrat de liquidité d'actions LVMH, se sont traduites

par un décaissement net de 117 millions d'euros sur le semestre, concernant principalement la prise de participation complémentaire dans Loro Piana.

Après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital, le besoin de trésorerie s'est ainsi élevée à 673 millions d'euros, contre 849 millions un an avant.

L'apport de trésorerie au titre des opérations de financement s'est élevé à 5 809 millions d'euros et l'effet des variations des écarts de conversion a été négatif de 150 millions d'euros.

Le niveau de trésorerie au 30 juin 2017 s'élève ainsi à 8 541 millions d'euros, soit une hausse de 4 986 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016.

5-Événements postérieurs à la clôture

Le 3 juillet 2017, dans le cadre de la simplification des structures du Groupe et conformément aux termes du protocole de négociation conclu avec LVMH le 24 avril 2017, la société Christian Dior a cédé à LVMH 100 % de la branche Christian Dior Couture (incluant Grandville et sa filiale Christian Dior Couture) pour un montant net de 6 milliards d'euros, sur la base d'une valeur d'entreprise de 6,5 milliards d'euros.

La branche Christian Dior Couture restera consolidée dans les comptes du Groupe Christian Dior ; elle sera intégrée au sein du groupe d'activité Mode et Maroquinerie à compter de juillet 2017.

Le règlement de la cession a été effectué le 26 juillet 2017 et a été financé par LVMH au moyen de plusieurs émissions obligataires pour un montant total de 5 milliards d'euros et par émission de billets de trésorerie pour le complément.

**Comptes semestriels consolidés résumés
au 30 juin 2017**

Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Ventes	20 744	21 436	37 968
Résultat opérationnel courant	3 738	4 238	6 792
Résultat net	2 377	2 724	4 164
Résultat net, part du Groupe	900	1 058	1 569
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(a)	4 684	5 343	8 566
Investissements d'exploitation issus de la variation de trésorerie	1 229	1 467	2 242
Cash-flow disponible ^(b)	1 184	3 305	3 659
Capitaux propres ^(c)	30 774	30 084	28 129
Dette financière nette ^(d)	5 258	4 753	6 777
Ratio Dette financière nette / Capitaux propres	17%	16%	24%

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

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

(c) Y compris intérêts minoritaires.

(d) La dette financière nette exclut les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants ». Voir analyse en Note 20 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	5,01	5,90	8,75
Résultat net, part du Groupe après dilution	4,97	5,86	8,69
Dividende en numéraire par action			
Acompte décidé en numéraire	1,60	-	1,35
Solde décidé en numéraire	-	1,40	2,20
Montant brut global décidé au titre de la période ^(e)	1,60 ^(f)	1,40	3,55

(e) Le conseil d'administration du 26 juillet 2017 a décidé la mise en paiement, le 7 décembre 2017, d'un acompte sur dividende en numéraire au titre de l'exercice 2017 d'un montant brut de 1,60 euro par action.

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

Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Ventes	25	20 744	21 436	37 968
Coût des ventes		(7 176)	(7 401)	(13 078)
Marge brute		13 568	14 035	24 890
Charges commerciales		(8 268)	(8 180)	(15 190)
Charges administratives		(1 563)	(1 618)	(2 907)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	1	1	(1)
Résultat opérationnel courant	25-24	3 738	4 238	6 792
Autres produits et charges opérationnels	25	(97)	(93)	(196)
Résultat opérationnel		3 641	4 145	6 596
Coût de la dette financière nette		(31)	(63)	(97)
Autres produits et charges financiers		-	(221)	(270)
Résultat financier	26	(31)	(284)	(367)
Impôts sur les bénéfices	27	(1 233)	(1 137)	(2 065)
Résultat net avant part des minoritaires		2 377	2 724	4 164
Part des minoritaires	17	1 477	1 666	2 595
Résultat net, part du Groupe		900	1 058	1 569
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28	5,01	5,90	8,75
Nombre d'actions retenu pour le calcul		179 537 880	179 367 681	179 213 608
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28	4,97	5,86	8,69
Nombre d'actions retenu pour le calcul		180 107 918	179 973 046	179 894 454

État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Résultat net avant part des minoritaires		2 377	2 724	4 164
Variation du montant des écarts de conversion	<i>15,4</i>	(533)	268	(238)
Montants transférés en résultat		-	(32)	-
Effets d'impôt		(24)	1	(2)
		(557)	237	(240)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	<i>8, 15</i>	125	92	(130)
Montants transférés en résultat		(4)	24	(22)
Effets d'impôt		(30)	(4)	7
		91	112	(145)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		159	9	(28)
Montants transférés en résultat		(2)	(14)	27
Effets d'impôt		(46)	1	(4)
		111	(4)	(5)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		(355)	345	(390)
Variation de valeur des terres à vigne	<i>6</i>	5	30	64
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		(2)	108	(22)
		3	138	42
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		37	(8)	(40)
Effets d'impôt		(11)	(6)	8
		26	(14)	(32)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		29	124	10
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		(326)	469	(380)
Résultat global		2 051	3 193	3 784
Part des minoritaires		1 263	1 967	2 387
RESULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE		788	1 226	1 397

Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	15 847	16 069	16 269
Ecart d'acquisition	4	12 544	11 045	11 256
Immobilisations corporelles	6	13 103	12 962	12 106
Participations mises en équivalence	7	667	764	753
Investissements financiers	8	740	750	651
Autres actifs non courants	9	897	823	711
Impôts différés		2 004	2 136	2 158
Actifs non courants		45 802	44 549	43 904
Stocks et en-cours	10	11 260	10 929	11 053
Créances clients et comptes rattachés	11	2 369	2 785	2 237
Impôts sur les résultats		328	297	357
Autres actifs courants	12	2 722	2 452	2 318
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	8 685	3 772	3 035
Actifs courants		25 364	20 235	19 000
TOTAL DE L'ACTIF		71 166	64 784	62 904
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i>				
	<i>Notes</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Capital	15.1	361	361	361
Primes	15.1	194	194	194
Actions Christian Dior	15.2	(85)	(104)	(109)
Ecart de conversion	15.4	316	520	441
Ecart de réévaluation		533	442	351
Autres réserves		10 094	9 367	8 260
Résultat net, part du Groupe		900	1 058	1 569
Capitaux propres, part du Groupe		12 313	11 838	11 067
Intérêts minoritaires	17	18 461	18 246	17 062
Capitaux propres		30 774	30 084	28 129
Dette financière à plus d'un an	18	9 445	5 241	5 453
Provisions à plus d'un an	19	2 355	2 386	2 037
Impôts différés		4 857	4 894	5 584
Autres passifs non courants	20	9 557	8 509	8 475
Passifs non courants		26 214	21 030	21 549
Dette financière à moins d'un an	18	5 173	3 854	4 918
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	4 104	4 384	3 835
Impôts sur les résultats		500	456	425
Provisions à moins d'un an	19	349	354	355
Autres passifs courants	21.2	4 052	4 622	3 693
Passifs courants		14 178	13 670	13 226
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		71 166	64 784	62 904

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)						Ecarts de réévaluation				Total des capitaux propres			
	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Ecarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Invest. et placements financiers	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes	€1	€2	€3	€4	€5	€6	€7	€8	€9	€10	€11	€12	€13
Au 30 juin 2015	180 507 516	361	194	(116)	554	66	5	386	(45)	8 868	10 275	16 047	26 320
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(112)	(61)	(1)	14	(12)		(172)	(208)	(580)
Résultat net										1 569	1 569	2 595	4 164
Résultat global					(112)	(61)	(1)	14	(12)	1 569	1 397	2 587	3 784
Charges liées aux plans d'options										25	25	24	49
(Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				7						(3)	4	-	4
Augmentations de capital des filiales										-	-	92	92
Dividendes et acomptes versés										(591)	(591)	(1 307)	(1 898)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										1	1	27	28
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					(1)			(1)		(10)	(12)	21	9
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(30)	(30)	(229)	(259)
Au 30 juin 2016	180 507 516	361	194	(109)	441	5	4	399	(57)	9 829	11 067	17 062	28 129
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					78	47	(2)	47	(2)		168	301	469
Résultat net										1 058	1 058	1 666	2 724
Résultat global					78	47	(2)	47	(2)	1 058	1 226	1 967	3 195
Charges liées aux plans d'options										12	12	13	25
(Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				5						(9)	(4)	-	(4)
Augmentations de capital des filiales										-	-	35	35
Dividendes et acomptes versés										(395)	(395)	(471)	(866)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(6)	(6)	(7)	(13)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					1			1		(112)	(110)	(255)	(365)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										48	48	(98)	(50)
Au 31 décembre 2016	180 507 516	361	194	(104)	520	52	2	447	(59)	10 425	11 858	18 246	30 084
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(205)	37	42	1	11		(112)	(214)	(526)
Résultat net										900	900	1 477	2 577
Résultat global					(205)	37	42	1	11	900	788	1 265	2 051
Charges liées aux plans d'options										16	16	15	31
(Acquisitions) / cessions d'actions Christian Dior				19						(1)	18	-	18
Augmentations de capital des filiales										-	-	33	33
Dividendes et acomptes versés										(252)	(252)	(971)	(1 225)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	33	31
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					(1)			(1)	1	(57)	(58)	(69)	(107)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(55)	(55)	(89)	(144)
AU 30 JUIN 2017	180 507 516	361	194	(85)	316	89	44	447	(47)	10 994	12 313	18 461	30 774

Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
I OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		3 641	4 145	6 596
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	7	5	9	21
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 097	1 396	2 225
Autres charges calculées		(26)	(90)	(177)
Autres retraitements		(33)	(117)	(99)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		4 684	5 343	8 566
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(55)	(44)	(88)
Impôts payés relatifs aux activités d'exploitation		(1 088)	(1 082)	(1 998)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		3 541	4 217	6 480
Variation du besoin en fonds de roulement	142	(1 128)	555	(579)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		2 413	4 772	5 901
Investissements d'exploitation	143	(1 229)	(1 467)	(2 242)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)		1 184	3 305	3 659
II INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	8, 15	(53)	(21) ^(a)	(66)
Cessions d'investissements financiers	8	25	30	93
Dividendes reçus		4	4	3
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(1)	(202)	(510)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(409)	420	(359)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(434)	251	(839)
III OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	33	36	84
Acquisitions et cessions d'actions auto-détenues Christian Dior	152	19	(5)	5
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior	153	(252)	(395)	(591)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(975)	(465)	(1 310)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés		(131)	(59)	(168)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2	(117)	(370)	(6)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(1 423)	(1 258)	(1 986)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		(673)	2 278	834
IV OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	181	7 263	528	1 664
Remboursements d'emprunts et dettes financières	181	(1 430)	(2 082)	(1 933)
Acquisitions et cessions de placements financiers	8, 15	(24)	2 ^(a)	123
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		5 809	(1 552)	(146)
V INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		(150)	15	(191)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		4 986	739	497
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	141	3 555	2 816	2 319
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	141	8 541	3 555	2 816
TOTAL DE L'IMPOT PAYE		(1 220)	(1 343)	(2 676)

(a) Les effets sur la trésorerie des investissements financiers en couverture de dette financière nette (voir Note 19 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 résumés

1.	Principes comptables	24
2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	25
3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	26
4.	Écarts d'acquisition	26
5.	Evaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	27
6.	Immobilisations corporelles	27
7.	Participations mises en équivalence	28
8.	Investissements financiers	29
9.	Autres actifs non courants	29
10.	Stocks et en-cours	29
11.	Clients	30
12.	Autres actifs courants	31
13.	Placements financiers	31
14.	Trésorerie et variations de trésorerie	32
15.	Capitaux propres	33
16.	Plans d'options et assimilés	34
17.	Intérêts minoritaires	35
18.	Emprunts et dettes financières	36
19.	Provisions	37
20.	Autres passifs non courants	38
21.	Fournisseurs et Autres passifs courants	38
22.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	39
23.	Information sectorielle	42
24.	Charges par nature	45
25.	Autres produits et charges opérationnels	45
26.	Résultat financier	45
27.	Impôts sur les résultats	46
28.	Résultat par action	46
29.	Engagements hors bilan	47
30.	Faits exceptionnels et litiges	47
31.	Parties liées	47
32.	Événements postérieurs à la clôture	47

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 que 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 calendaire un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 23 Information sectorielle).

1.2. Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2017

Aucune nouvelle norme applicable à Christian Dior 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 débuté 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 11,1 milliards d'euros (voir Note 31 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'IFRS 16 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 par LVMH 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
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 chez LVMH (80 %)	131
Ecart 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	12 965	(611)	12 354	12 418	12 813
Enseignes	3 864	(1 591)	2 273	2 440	2 330
Licences de distribution	25	(25)	-	-	-
Droits au bail	853	(440)	413	416	405
Logiciels, sites Internet	1 530	(1 151)	379	375	322
Autres	915	(487)	428	420	399
TOTAL	20 152	(4 305)	15 847	16 069	16 269
Dont :					
Immobilisations en location-financement	14	(14)	-	-	-

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

<i>Valeur brute (en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2016	13 029	4 157	1 467	839	924	20 416
Acquisitions	-	-	47	27	133	207
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)	(8)	(15)	(413)
Autres mouvements, y compris transferts	(3)	-	52	-	(48)	1
AU 30 JUIN 2017	12 965	3 864	1 530	853	940	20 152
<i>Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)</i>	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2016	(611)	(1 717)	(1 092)	(423)	(504)	(4 347)
Amortissements	(14)	-	(82)	(27)	(71)	(194)
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	8	169
Autres mouvements, y compris transferts	2	-	-	-	2	4
AU 30 JUIN 2017	(611)	(1 591)	(1 151)	(440)	(512)	(4 305)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2017	12 354	2 273	379	413	428	15 847

Les effets des variations de change résultent principalement des valeurs incorporelles comptabilisées en dollars US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro au cours du premier semestre 2017.

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	8 886	(1 663)	7 223	6 759	6 914
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	5 321	-	5 321	4 286	4 342
TOTAL	14 207	(1 663)	12 544	11 045	11 256

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 (6 mois)			31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A L'OUVERTURE	12 739	(1 694)	11 045	11 256	10 365
Effets des variations de périmètre ^(a)	573	7	580	(110)	180
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	1 037	-	1 037	(68)	790
Variation des dépréciations	-	(51)	(51)	(89)	(88)
Effets des variations de change	(144)	75	(69)	58	9
Reclassements	2	-	2	(2)	-
A LA CLÔTURE	14 207	(1 663)	12 544	11 045	11 256

(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 de 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	1 753	(80)	1 673	1 584	1 459
Terres à vignes et vignobles ^(a)	2 579	(107)	2 472	2 474	2 436
Constructions	3 579	(1 652)	1 927	1 844	1 811
Immeubles locatifs	876	(56)	820	857	569
Agencements, matériels et installations	11 376	(7 650)	3 726	3 799	3 486
Immobilisations en-cours	969	(1)	968	937	942
Autres immobilisations corporelles	1 987	(470)	1 517	1 467	1 403
TOTAL	23 119	(10 016)	13 103	12 962	12 106
Dont :					
Immobilisations en location-financement	488	(208)	280	309	135
Coût historique des terres à vignes et vignobles	750	(107)	643	646	639

(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 (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations						Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2016	2 580	5 137	911	7 714	2 254	1 274	945	1 951	22 766
Acquisitions	-	221	-	197	47	20	430	93	1 008
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	5	-	-	-	-	-	-	-	5
Cessions, mises hors service	-	(25)	-	(149)	(11)	(16)	(2)	(15)	(218)
Effets des variations de périmètre	-	72	-	19	58	7	23	14	195
Effets des variations de change	(10)	(133)	(36)	(349)	(17)	(41)	(21)	(31)	(638)
Autres mouvements, y compris transferts	4	60	1	282	27	60	(406)	(25)	5
AU 30 JUIN 2017	2 579	5 532	876	7 714	2 558	1 504	969	1 987	25 119

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations						Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2016	(106)	(1 709)	(54)	(4 980)	(1 566)	(897)	(8)	(484)	(9 804)
Amortissements	(2)	(78)	(3)	(456)	(69)	(66)	-	(45)	(717)
Dépréciations	-	(1)	-	3	(1)	-	(1)	(1)	(1)
Cessions, mises hors service	-	25	-	145	11	16	5	15	217
Effets des variations de périmètre	-	(12)	-	(8)	(23)	(4)	-	(3)	(50)
Effets des variations de change	2	47	1	232	11	30	-	16	339
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	(4)	-	(34)	6	-	3	30	-
AU 30 JUIN 2017	(107)	(1 732)	(56)	(5 098)	(1 631)	(921)	(1)	(470)	(10 016)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2017	2 472	5 600	820	2 616	727	583	968	1 517	13 103

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, 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 et 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 au cours du premier semestre 2017.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017 (6 mois)				31 décembre 2016 (6 mois)		30 juin 2016 (12 mois)	
	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 à l'ouverture	764	-	764	555	753	554	521	554
Part dans le résultat de la période	1	-	1	2	1	4	(1)	(1)
Dividendes comptabilisés sur la période	(5)	-	(5)	-	(10)	(8)	(14)	-
Effets des variations de périmètre	(77)	-	(77)	(80)	-	-	239	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	3	-	3	2	3	5	-	-
Effets des variations de change	(22)	-	(22)	(4)	9	1	(2)	(2)
Autres, y compris transferts	3	-	3	4	8	1	10	5
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE	667	-	667	279	764	555	753	554

Les effets des variations de périmètre sont liés principalement à la cession de la participation de 50 % 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	750	651

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
A L'OUVERTURE	750	651	632
Acquisitions	53	20	185
Cessions à valeur de vente	(25)	(31)	(46)
Variations de valeur de marché	58	35	(80)
Variations du montant des dépréciations	(2)	(16)	(28)
Effets des variations de périmètre	5	67	-
Effets des variations de change	(39)	24	6
Reclassements	(60)	-	(18)
A LA CLÔTURE	740	750	651

9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Dépôts de garantie	347	342	334
Instruments dérivés (Voir Note 22)	255	168	147
Créances et prêts	271	287	196
Autres	24	26	34
TOTAL	897	823	711

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	1 919	(408)	1 511	1 270	1 324
	6 316	(419)	5 897	5 551	5 552
Marchandises	2 115	(218)	1 897	1 853	1 682
Produits finis	4 336	(870)	3 466	3 525	3 819
	6 451	(1 088)	5 363	5 378	5 501
TOTAL	12 767	(1 507)	11 260	10 929	11 053

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)			31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A L'OUVERTURE	12 421	(1 492)	10 929	11 053	10 704
Variation du stock brut	969	-	969	33	847
Effet de la provision pour retours ^(a)	(5)	-	(5)	3	(7)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	5	-	5	(20)	(15)
Variation de la provision pour dépréciation	-	(149)	(149)	(194)	(417)
Effets des variations de périmètre	(129)	(11)	(140)	(62)	1
Effets des variations de change	(395)	49	(346)	116	(60)
Autres, y compris reclassements	(99)	96	(3)	-	-
A LA CLÔTURE	12 767	(1 507)	11 260	10 929	11 053

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 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 au cours du premier semestre 2017.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	14	-	19
Effets des sorties de stocks de la période	(9)	(20)	(34)
INCIDENCE NETTE SUR LE COUT DES VENTES DE LA PERIODE	5	(20)	(15)

11. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Créances à valeur nominale	2 641	3 085	2 506
Provision pour dépréciation	(68)	(71)	(74)
Provision pour retours et reprises de produits ^(a)	(204)	(229)	(195)
MONTANT NET	2 369	2 785	2 237

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)			31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
A L'OUVERTURE	2 856	(71)	2 785	2 237	2 173
Variation des créances brutes	(384)	-	(384)	534	(55)
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	3	(3)
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	19	-	19	(32)	10
Effets des variations de périmètre	25	-	25	(13)	135
Effets des variations de change	(81)	1	(80)	49	(35)
Reclassements	2	(1)	1	7	12
A LA CLÔTURE	2 437	(68)	2 369	2 785	2 237

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 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.

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)	449	271	296
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	655	661	610
Fournisseurs : avances et acomptes	144	203	125
Charges constatées d'avance	487	400	434
Autres créances	477	543	502
TOTAL	2 722	2 452	2 318

(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	-	-	-
Valeurs mobilières de placement cotées, comptes et dépôts à terme	510	374	351
TOTAL	510	374	351
Dont coût historique des placements financiers	428	351	429

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 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
A L'OUVERTURE	374	351	257
Acquisitions	93	36	278
Cessions à valeur de vente	(82)	(73)	(150)
Variations de valeur de marché	69	60	(52)
Variations du montant des dépréciations	-	-	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	(4)	-	-
Reclassements	60	-	18
A 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	818	530	473
Parts de SICAV et FCP monétaires	3 399	668	457
Comptes bancaires	4 468	2 574	2 105
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	8 685	3 772	3 035

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	8 685	3 772	3 035
Découverts bancaires	(144)	(217)	(219)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	8 541	3 555	2 816

La trésorerie au 30 juin 2017 inclut les fonds levés dans le cadre des émissions obligataires réalisées par LVMH en mai et juin 2017. 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 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Variation des stocks et en-cours	10	(969)	(33)	(847)
Variation des créances clients et comptes rattachés ^(a)	11	365	(509)	51
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	21	(206)	506	146
Variation des autres créances et dettes		(318)	591	71
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(b)		(1 128)	555	(579)

(a) Dont un effet négatif de 19 millions d'euros lié aux clients créditeurs (positif de 25 millions d'euros au 31 décembre 2016 et négatif de 4 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 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(207)	(258)	(413)
Acquisitions d'immobilisations corporelles ^(a)	6	(1 008)	(1 449)	(2 075)
Déduction des acquisitions en location-financement		-	158	46
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(17)	96	173
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 232)	(1 453)	(2 269)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		13	2	28
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissements d'exploitation		(10)	(16)	(1)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION ^(b)		(1 229)	(1 467)	(2 242) ^(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 est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2016), entièrement libérées, au nominal de 2 euros ; 126 841 074 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (126 618 532 au 31 décembre 2016 et 126 302 864 au 30 juin 2016).

15.2. Actions Christian Dior

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

<i>(en nombre d'actions ou en millions d'euros)</i>	30 juin 2017		31 déc. 2016	30 juin 2016
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options d'achat	535 392	39	61	66
Plans d'attribution d'actions gratuites	251 720	36	36	34
Plans à venir	60 542	10	7	9
Actions destinées à être annulées	-	-	-	-
ACTIONS CHRISTIAN DIOR	847 654	85	104	109

Au cours du premier semestre de l'exercice 2017, les mouvements de portefeuille d'actions Christian Dior ont été les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 1^{er} janvier 2017	1 091 618	104	(5)
Achats d'actions	-	-	-
Exercices d'options d'achat	(243 964)	(19)	19
Attribution définitive d'actions gratuites et de performance	-	-	-
AU 30 JUIN 2017	847 654	85	14

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

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Acompte au titre de l'exercice en cours (30 juin 2016 : 1,35 euro)	-	-	244
Effet des actions auto-détenues	-	-	(2)
	-	-	242
Solde au titre des exercices précédents (31 décembre 2016 : 1,40 euro ; 30 juin 2016 : 2,20 euros ; 30 juin 2015 : 1,95 euro)	253	397	352
Effet des actions auto-détenues	(1)	(2)	(3)
	252	395	349
Montant brut total versé au cours de la période ^(a)	252	395	591

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

Le dividende au titre de l'exercice clôturant le 31 décembre 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 décidé la mise en paiement, le 7 décembre 2017, d'un acompte sur dividende en numéraire au titre de l'exercice 2017 d'un montant brut 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 (6 mois)	31 déc. 2016	30 juin 2016
Dollar US	93	(105)	198	162
Franc suisse	297	(19)	316	301
Yen japonais	24	(5)	29	35
Hong Kong dollar	172	(60)	232	195
Livre sterling	(47)	(9)	(38)	(26)
Autres devises	(29)	(25)	(4)	(20)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(194)	19	(213)	(206)
TOTAL, PART DU GROUPE	316	(204)	520	441

(a) Dont : - 59 millions d'euros au titre du dollar US (- 70 millions d'euros au 31 décembre 2016 et - 70 millions d'euros au 30 juin 2016), et - 51 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 56 millions d'euros au 31 décembre 2016 et - 52 millions d'euros au 30 juin 2016). Ces montants incluent l'effet impôt.

16. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

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

Le nombre d'options 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 (6 mois)		31 déc. 2016 (6 mois)		30 juin 2016 (12 mois)	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)
Options d'achat restant à exercer à l'ouverture	795 679	65,30	856 892	66,13	1 163 198	66,12
Attributions	-	-	-	-	-	-
Options devenues caduques	(16 323)	78,11	-	-	-	-
Options exercées	(243 964)	76,34	(61 213)	76,83	(306 306)	66,09
CLÔTURE	535 392	59,88	795 679	65,30	856 892	66,13

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

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

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Attributions provisoires à l'ouverture	251 720	268 682	202 419
Attributions provisoires de la période	-	69 851	69 511
Attributions devenues définitives	-	(86 813)	(3 248)
Attributions devenues caduques	-	-	-
ATTRIBUTIONS PROVISOIRES A LA CLÔTURE	251 720	251 720	268 682

16.3. Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Charge de l'exercice au titre des options d'achat et d'attribution d'actions gratuites et de performance Christian Dior	6	5	10
Charge de l'exercice au titre des options d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	25	20	39
CHARGE DE LA PERIODE	31	25	49

Pour LVMH

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.

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

Pour Christian Dior

Aucun nouveau plan d'options et assimilés n'a été mis en place au cours de premier semestre 2017 pour la société Christian Dior SE.

17. INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
A l'ouverture	18 246	17 062	16 047
Part des minoritaires dans le résultat	1 477	1 666	2 595
Dividendes versés aux minoritaires	(971)	(471)	(1 307)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :	33	(7)	27
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
acquisition de titres de minoritaires de Loro Piana	(55)		
acquisition de titres de minoritaires LVMH SE	33	(253)	22
autres mouvements	(47)	(2)	(1)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	(69)	(262)	48
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	33	35	92
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(214)	301	(208)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	15	13	24
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(89)	(98)	(229)
A LA CLOTURE	18 461	18 246	17 062

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>	Ecart de conversion	Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Ecart de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2016	904	74	5	877	(114)	1 746
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(354)	54	69	2	15	(214)
Variations dues aux titres autodétenus et assimilés	1	-	-	1	(1)	1
AU 30 JUIN 2017	551	128	74	880	(100)	1 533

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	8 697	4 322	4 723
Location-financement et locations de longue durée	302	342	166
Emprunts auprès des établissements de crédit	446	577	564
Dette financière à plus d'un an	9 445	5 241	5 453
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	903	1 377	1 636
Location-financement et locations de longue durée	22	10	17
Emprunts auprès des établissements de crédit	408	425	375
Billets de trésorerie	3 151	1 204	2 202
Autres emprunts et lignes de crédit	516	588	441
Découverts bancaires	144	217	219
Intérêts courus	29	33	28
Dette financière à moins d'un an	5 173	3 854	4 918
Dette financière brute	14 618	9 095	10 371
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(44)	(65)	(86)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	14 574	9 030	10 285
Placements financiers ^(a)	(510)	(374)	(351)
Investissements financiers en couverture de dettes financières ^(b)	(121)	(131)	(122)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(8 685)	(3 772)	(3 035)
Dette financière nette	5 258	4 753	6 777

(a) Voir Note 13.

(b) Voir Note 9 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 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 <i>(en devises)</i>	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

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 après effets des instruments dérivés

<i>(en millions d'euros)</i>		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
		Échéance	30 juin 2018	4 682	491	5 173	(401)	395	(6)	4 281
	30 juin 2019	524	1 809	2 333	-	-	-	524	1 809	2 333
	30 juin 2020	1 986	2	1 988	(355)	342	(13)	1 631	344	1 975
	30 juin 2021	1 597	2	1 599	(404)	395	(9)	1 193	397	1 590
	30 juin 2022	1 920	248	2 168	(1 112)	1 096	(16)	808	1 344	2 152
	30 juin 2023	11	2	13	-	-	-	11	2	13
	Au-delà	1 308	36	1 344	-	-	-	1 308	36	1 344
TOTAL		12 028	2 590	14 618	(2 272)	2 228	(44)	9 756	4 818	14 574

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Euro	12 375	6 966	7 928
Dollar US	817	698	646
Franc suisse	624	633	902
Yen japonais	398	290	298
Autres devises	360	443	511
TOTAL	14 574	9 030	10 285

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	683	715	741
Provisions pour risques et charges	1 666	1 653	1 271
Provisions pour réorganisation	6	18	25
Part à plus d'un an	2 355	2 386	2 037
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	3	5	4
Provisions pour risques et charges	297	320	325
Provisions pour réorganisation	49	29	26
Part à moins d'un an	349	354	355
TOTAL	2 704	2 740	2 392

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	720	48	(31)	-	1	(52)	686
Provisions pour risques et charges	1 973	144	(123)	(36)	17	(12)	1 963
Provisions pour réorganisation	47	33	(24)	(1)	3	(3)	55
TOTAL	2 740	225	(178)	(37)	21	(67)	2 704
Dont :							
Résultat opérationnel courant		185	(170)	(28)			
Résultat financier		1	-	-			
Autres		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 (voir Note 22)	145	134	68
Participation du personnel aux résultats	75	91	78
Autres dettes	389	407	458
TOTAL	9 557	8 509	8 475

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 hormis 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 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
A L'OUVERTURE	4 384	3 835	3 602
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(206)	506	146
Variation des clients créditeurs	(19)	25	(4)
Effets des variations de périmètre	41	(31)	125
Effets des variations de change	(108)	68	(33)
Reclassements	12	(19)	(1)
A LA CLÔTURE	4 104	4 384	3 835

21.2. Autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Instruments dérivés (voir Note 22)	86	208	202
Personnel et organismes sociaux	1 203	1 407	1 121
Participation du personnel aux résultats	57	103	57
Etats et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	463	594	421
Clients : avances et acomptes versés	310	259	237
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	560	625	519
Produits constatés d'avance	249	251	205
Autres dettes	1 124	1 175	931
TOTAL	4 052	4 622	3 693

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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

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

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

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

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

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

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

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

22.2. Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 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)
	<i>22.5</i>	44	65	86
Risque de change				
Actifs : non courants		82	46	45
courants		433	254	268
Passifs : non courants		(5)	(65)	(40)
courants		(79)	(200)	(191)
	<i>22.4</i>	431	35	82
Autres risques				
Actifs : non courants		136	69	27
courants		0	-	6
Passifs : non courants		(136)	(69)	(28)
courants		(2)	(3)	-
Total	<i>22.5</i>	(2)	(3)	5
Actifs : non courants	<i>9</i>	255	168	147
courants	<i>12</i>	449	271	296
Passifs : non courants	<i>20</i>	(145)	(134)	(68)
courants	<i>21</i>	(86)	(208)	(202)
		473	97	173

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>	<u>Montants nominaux par échéance</u>				<u>Valeur de marché ^{(a)(b)}</u>		
	A un an	Entre un et cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux en euros : payeur de taux variable	-	2 254	-	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 période d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2017	2018	Au-delà	Total	Couvertures de juste valeur	Couvertures de flux de trésorerie futurs	Couvertures d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
Options achetées									
Put USD	3	-	-	3	-	-	-	-	0
Put GBP	4	-	-	4	-	-	-	-	0
	7	-	-	7	-	-	-	-	0
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	(28)	(51)	-	(79)	(1)	(3)	0	0	(4)
CHF	(215)	-	-	(215)	(1)	(2)	0	0	(3)
Autres	224	-	-	224	4	0	0	1	5
	(17)	(51)	-	(68)	2	(5)	-	1	(2)
Swaps cambistes									
USD	2 048	888	(526)	2 410	83	-	19	(5)	97
CHF	311	-	-	311	-	-	6	-	6
GBP	237	(6)	-	231	(42)	-	-	-	(42)
JPY	493	-	-	493	18	-	2	-	20
CNY	182	49	29	260	8	-	-	-	8
Autres	255	-	-	255	11	-	14	-	25
	3 526	951	(497)	3 960	78	-	41	(5)	114
TOTAL					94	296	41	-	451

(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 échéances 2017 et 2018.

23. INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en sept groupes d'activités. Cinq groupes d'activités : Christian Dior Couture, Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires ainsi qu'une équipe de direction spécifique. Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, le plus souvent les activités nouvelles pour le Groupe ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

23.1. Informations par groupe d'activités

30 juin 2017 (6 mois)

<i>(en millions d'euro)</i>	Christian Dior								TOTAL
	Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	
Ventes hors Groupe	1 046	2 275	6 875	2 185	1 795	6 258	312	-	20 744
Ventes intra-groupe	1	19	24	485	45	22	25	(621)	-
TOTAL DES VENTES	1 047	2 294	6 899	2 670	1 838	6 280	337	(621)	20 744
Résultat opérationnel courant	117	681	2 192	292	234	441	(194)	(25)	3 738
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(7)	(14)	(3)	(26)	(39)	(6)	-	(97)
Charges d'amortissement	(75)	(74)	(294)	(112)	(106)	(225)	(27)	-	(911)
Charges de dépréciation	-	-	-	(1)	-	(49)	(2)	-	(52)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	147	8 295	7 168	2 015	5 875	3 433	1 458	-	28 391
Immobilisations corporelles	952	2 651	2 174	560	513	1 721	4 554	(22)	13 103
Stocks	406	5 105	1 622	653	1 552	2 192	27	(297)	11 260
Autres actifs opérationnels	267	1 090	829	924	689	796	1 282	12 535 ^(c)	18 412
TOTAL ACTIF	1 772	17 141	11 793	4 152	8 629	8 142	7 321	12 216	71 166
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	30 774	30 774
Passifs	497	1 349	2 748	1 452	965	2 346	1 302	29 735 ^(d)	40 392
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	497	1 349	2 748	1 452	965	2 346	1 302	60 509	71 166
Investissements d'exploitation ^(e)	(241)	(108)	(245)	(112)	(150)	(261)	(132)	-	(1 229)

31 décembre 2016 (6 mois)

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joannerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	1 040	2 765	6 869	2 155	1 826	6 473	308	-	21 436
Ventes intra-groupe	5	14	21	461	33	20	26	(578)	-
TOTAL DES VENTES	1 045	2 779	6 890	2 616	1 859	6 493	334	(578)	21 436
Résultat opérationnel courant	178	939	2 243	279	253	509	(156)	(7)	4 238
Autres produits et charges opérationnels	(11)	(17)	25	(6)	(31)	(63)	10	-	(93)
Charges d'amortissement	(75)	(77)	(305)	(114)	(109)	(219)	(29)	-	(928)
Charges de dépréciation	(8)	(4)	(33)	(1)	(32)	(62)	(1)	-	(141)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	153	7 220	6 689	2 024	5 879	3 692	1 457	-	27 114
Immobilisations corporelles	811	2 613	2 143	585	529	1 777	4 526	(22)	12 962
Stocks	394	4 920	1 501	581	1 403	2 172	242	(284)	10 929
Autres actifs opérationnels	264	1 419	974	948	720	908	983	7 563 ^(c)	13 779
TOTAL ACTIF	1 622	16 172	11 307	4 138	8 531	8 549	7 208	7 257	64 784
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	30 084	30 084
Passifs	474	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 201	23 425 ^(d)	34 700
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	474	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 201	53 509	64 784
Investissements d'exploitation ^(e)	(73)	(184)	(306)	(158)	(134)	(322)	(289)	(1)	(1 467)

30 juin 2016 (12 mois)

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joannerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	1 850	4 698	12 282	3 974	3 306	11 362	496	-	37 968
Ventes intra-groupe	4	31	39	806	59	36	48	(1 023)	-
TOTAL DES VENTES	1 854	4 729	12 321	4 780	3 365	11 398	544	(1 023)	37 968
Résultat opérationnel courant	209	1 446	3 474	547	432	917	(207)	(26)	6 792
Autres produits et charges opérationnels	-	(52)	(123)	(7)	(32)	(4)	22	-	(196)
Charges d'amortissement	(134)	(141)	(634)	(196)	(208)	(372)	(41)	-	(1 726)
Charges de dépréciation	-	(15)	(71)	-	-	(3)	(11)	-	(100)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	184	7 367	7 222	2 016	5 872	3 470	1 394	-	27 525
Immobilisations corporelles	810	2 494	2 059	530	495	1 631	4 108	(21)	12 106
Stocks	399	4 980	1 618	580	1 526	2 021	203	(274)	11 053
Autres actifs opérationnels	230	1 086	839	783	706	740	1 134	6 702 ^(c)	12 220
TOTAL ACTIF	1 623	15 927	11 758	3 909	8 599	7 862	6 839	6 407	62 904
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	28 129	28 129
Passifs	464	1 276	2 337	1 331	895	2 200	1 195	25 077 ^(d)	34 775
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	464	1 276	2 337	1 331	895	2 200	1 195	53 206	62 904
Investissements d'exploitation ^(e)	(231)	(237)	(473)	(240)	(197)	(492)	(377)	5	(2 242)

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

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

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

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

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

23.2. Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
France	1 977	2 173	3 842
Europe (hors France)	3 721	4 075	6 964
Etats-Unis	5 069	5 634	9 977
Japon	1 434	1 488	2 677
Asie (hors Japon)	6 107	5 546	10 142
Autres pays	2 435	2 520	4 366
VENTES	20 744	21 436	37 968

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
France	419	460	770
Europe (hors France)	375	229	445
Etats-Unis	187	358	380
Japon	62	51	54
Asie (hors Japon)	132	195	460
Autres pays	54	174	133
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION	1 229	1 467	2 242

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

23.3. Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distri- bution sélective	Autres et Holdings	Elimi- nations	TOTAL
Premier trimestre	506	1 196	3 405	1 395	879	3 154	169	(324)	10 380
Deuxième trimestre	541	1 098	3 494 ^(a)	1 275	959	3 126	168	(297)	10 364
TOTAL PREMIER SEMESTRE 2017	1 047	2 294	6 899	2 670	1 838	6 280	337	(621)	20 744

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distri- bution sélective	Autres et Holdings	Elimi- nations	TOTAL
Troisième trimestre	502	1 225	3 106	1 241	877	2 803	150	(272)	9 632
Quatrième trimestre	541	1 554	3 784	1 375	982	3 690	184	(306)	11 804
TOTAL EXERCICE AU 31 DECEMBRE 2016	1 045	2 779	6 890	2 616	1 859	6 495	334	(578)	21 436

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maro- quinerie	Parfums et Cosmé- tiques	Montres et Joaillerie	Distri- bution sélective	Autres et Holdings	Elimi- nations	TOTAL
Premier trimestre 2016	429	1 033	2 965	1 213	774	2 747	158	(278)	9 041
Deuxième trimestre 2016	464	1 023	2 920	1 124	835	2 735	170	(245)	9 024
Troisième trimestre 2015	471	1 199	2 939	1 143	852	2 603	88	(249)	9 046
Quatrième trimestre 2015	490	1 474	3 497	1 300	904	3 315	128	(251)	10 857
TOTAL EXERCICE AU 30 JUIN 2016	1 854	4 729	12 321	4 780	3 365	11 398	544	(1 023)	37 968

24. CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Frais de publicité et de promotion	2 374	2 329	4 406
Loyers commerciaux	1 975	1 875	3 672
Charges de personnel	3 892	3 640	6 959
Dépenses de recherche et développement	65	61	108

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Résultat de cessions	(8)	56	(15)
Réorganisations	(17)	-	(68)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(7)	(3)	(2)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(65)	(144)	(109)
Autres, nets	-	(2)	(2)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(97)	(93)	(196)

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 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Coût de la dette financière brute	(62)	(67)	(127)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	16	14	31
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	15	(10)	(1)
Coût de la dette financière nette	(31)	(63)	(97)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	4	4	3
Part inefficace des dérivés de change	5	(199)	(279)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	7	(7)	43
Autres, nets	(16)	(19)	(37)
Autres produits et charges financiers	-	(221)	(270)
RESULTAT FINANCIER	(31)	(284)	(367)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Part inefficace des dérivés de change commerciaux	46	(174)	(187)
Part inefficace des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(5)	3	(14)
Part inefficace des autres dérivés de change	(36)	(28)	(78)
Part inefficace des dérivés de change	5	(199)	(279)

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Impôt courant de la période	(1 252)	(1 736)	(2 334)
Impôt courant relatif aux périodes antérieures	(1)	(2)	-
Impôt courant	(1 253)	(1 738)	(2 334)
Variation des impôts différés	21	169	170
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(1)	432	99
Impôts différés	20	601	269
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(1 233)	(1 137)	(2 065)
IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	(113)	100	(13)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Résultat avant impôt	3 610	3 861	6 229
Charge totale d'impôt	(1 233)	(1 137)	(2 065)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF	34,2%	29,4%	33,2%

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 7 points par rapport au taux d'impôt applicable en France au 30 juin 2017.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2017 (6 mois)	31 déc. 2016 (6 mois)	30 juin 2016 (12 mois)
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	900	1 058	1 569
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(4)	(4)	(6)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUE <i>(en millions d'euros)</i>	896	1 054	1 563
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	180 507 516	180 507 516	180 507 516
Nombre moyen d'actions Christian Dior auto-détenues sur la période	(969 636)	(1 139 836)	(1 293 909)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	179 537 880	179 367 681	179 213 608
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION <i>(en euros)</i>	5,01	5,90	8,75
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	179 537 880	179 367 681	179 213 608
Effets de dilution des plans d'options et d'actions gratuites et de performance	570 038	605 365	680 846
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS	180 107 918	179 973 046	179 894 454
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION <i>(en euros)</i>	4,97	5,86	8,69

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 15,4 milliards d'euros au 31 décembre 2016, ont diminué de 0,8 milliard d'euros au cours du semestre 2017, essentiellement en raison du dénouement en janvier 2017 de l'engagement de 0,6 milliard d'euros mentionné fin 2016 et relatif à l'acquisition des titres Rimowa (voir Note 2). Les engagements de location progressent de 0,7 milliard d'euros à taux de change constant et de 0,2 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 a repris à sa charge les dettes et engagements, de toute nature, contractés préalablement à la cession.

32. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 3 juillet 2017, dans le cadre de la simplification des structures du Groupe et conformément aux termes du protocole de négociation conclu avec LVMH le 24 avril 2017, la société Christian Dior a cédé à LVMH 100 % de la branche Christian Dior Couture (incluant Grandville et sa filiale Christian Dior Couture) pour un montant net de 6 milliards d'euros, sur la base d'une valeur d'entreprise de 6,5 milliards d'euros.

La branche Christian Dior Couture restera consolidée dans les comptes du Groupe Christian Dior et sera intégrée au sein du groupe d'activité Mode et Maroquinerie à compter de juillet 2017.

Le règlement de la cession a été effectué le 26 juillet 2017 et a été financé par LVMH au moyen de plusieurs émissions obligataires pour un montant total de 5 milliards d'euros et par émission de billets de trésorerie pour le complément.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière et semestrielle du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Christian Dior, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 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.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris La Défense, le 28 juillet 2017

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG et Autres
Jeanne Boillet

Déclaration du Responsable du Rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juillet 2017

Par délégation du Directeur général

Florian Ollivier
Directeur financier

Christian Dior
30, avenue Montaigne – Paris 8^e