

Christian Dior

Rapport financier semestriel au 30 juin 2025

Rapport financier semestriel au 30 juin 2025

Chiffres clés	1
Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés	3
1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
2. Vins et Spiritueux	8
3. Mode et Maroquinerie	9
4. Parfums et Cosmétiques	11
5. Montres et Joaillerie	12
6. Distribution sélective	13
7. Commentaires sur le bilan consolidé	15
8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée	16
Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025	19
1. Compte de résultat consolidé	20
2. État global des gains et pertes consolidés	21
3. Bilan consolidé	22
4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	23
5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée	24
6. Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés	25
7. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	54
Déclaration du responsable du rapport financier semestriel	55

Chiffres clés

Principales données consolidées

(en millions d'euros et en pourcentage)	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2024	Au 30 juin 2024
Ventes	39 810	84 683	41 677
Marge brute	26 611	56 765	28 693
<i>Marge brute en pourcentage des ventes</i>	<i>66,8 %</i>	<i>67,0 %</i>	<i>68,8 %</i>
Résultat opérationnel courant	9 008	19 565	10 649
<i>Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes</i>	<i>22,6 %</i>	<i>23,1 %</i>	<i>25,6 %</i>
Résultat net	5 884	12 908	7 543
Résultat net, part des intérêts minoritaires	3 513	7 700	4 520
Résultat net, part du Groupe	2 371	5 208	3 023
Capacité d'autofinancement	12 283	27 212	13 790
Investissements d'exploitation	2 360	5 531	2 728
Cash-flow disponible d'exploitation ^(a)	4 029	10 473	3 128
Capitaux propres, part du Groupe	23 583	24 294	23 049
Intérêts minoritaires	40 835	42 558	40 908
Capitaux propres totaux	64 418	66 852	63 957
Dette financière nette ^(b)	10 018	9 058	12 076
Ratio Dette financière nette ^(b) /Capitaux propres totaux	15,6 %	13,5 %	18,9 %

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

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

Données par action

(en euros)	Au 30 juin 2025	Au 31 déc. 2024	Au 30 juin 2024
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	13,14	28,87	16,76
Résultat net, part du Groupe après dilution	13,13	28,86	16,74
Dividende par action			
Acompte	6,05 ^(b)	5,50	5,50
Solde	n.a	7,50	n.a
Montant brut global au titre de la période ^(a)	6,05	13,00	5,50

n.a. : non applicable.

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

(b) Le Conseil d'administration du 24 juillet 2025 a décidé la mise en paiement, le 4 décembre 2025, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2025 d'un montant brut de 6,05 euros par action.

Commentaires sur les résultats et la situation financière consolidés

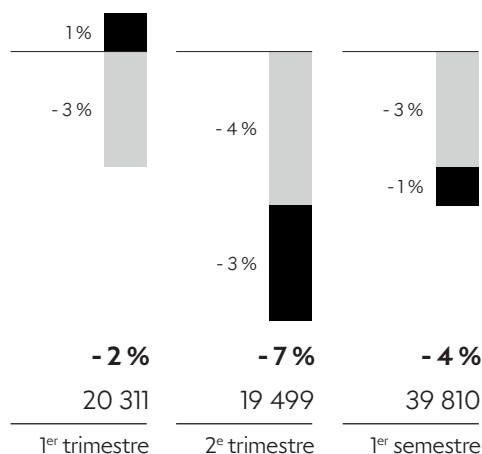
1.	Commentaires sur le compte de résultat consolidé	4
1.1	Analyse des ventes	4
1.2	Résultat opérationnel courant	5
1.3	Autres éléments du compte de résultat	7
2.	Vins et Spiritueux	8
2.1	Faits marquants	8
2.2	Perspectives	9
3.	Mode et Maroquinerie	9
3.1	Faits marquants	9
3.2	Perspectives	10
4.	Parfums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

1. Commentaires sur le compte de résultat consolidé

1.1 Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



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

(a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 7.
(b) Effet négligeable au premier semestre 2025.

Au 30 juin 2025, les ventes consolidées s'élèvent à 39 810 millions d'euros, en baisse de 4 % par rapport au premier semestre 2024. Elles ont été impactées négativement de 1 point par la baisse moyenne de nombreuses devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment celle du won coréen et du dollar US.

Les variations de périmètre de consolidation ont un effet négligeable sur l'évolution des ventes semestrielles du Groupe.

Le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le groupe d'activités Mode et Maroquinerie, cession d'Off-White en septembre 2024 ; dans le groupe d'activités Montres et Joaillerie, consolidation en mars 2024 de Pedemonte et en juin 2024 de Swiza, propriétaire de L'Épée 1839, manufacture suisse dédiée à la fabrication d'horloges haut de gamme ; dans les autres activités, consolidation en juin 2024 d'Orient Express et en octobre 2024 de l'hebdomadaire Paris Match.

À taux de change et périmètre comparables, les ventes sont en baisse de 3 %.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Euro	21	21	20
Dollar US	28	28	28
Yen Japonais	8	9	9
Hong Kong dollar	3	2	3
Autres devises	40	40	40
Total	100	100	100

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie dans les proportions suivantes par rapport au premier semestre 2024 : le poids de l'euro augmente de 1 point à 21 %, tandis que celui du yen japonais baisse de 1 point à 8 %, ceux du dollar US, des autres devises et du Hong Kong dollar restent stables respectivement à 28 %, 40 % et 3 %.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
France	8	8	8
Europe (hors France)	17	17	16
États-Unis	25	25	25
Japon	8	9	9
Asie (hors Japon)	28	28	30
Autres marchés	14	13	12
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate une baisse de 2 points du poids relatif dans les ventes du Groupe de la zone Asie (hors Japon), qui s'établit à 28 % et une baisse de 1 point du poids du Japon à 8 %. Le poids de la France et celui des États-Unis restent stables respectivement à 8 % et 25 % tandis que ceux des autres marchés et de la zone Europe (hors France) augmentent de 2 points et 1 point pour atteindre respectivement 14 % et 17 %.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Vins et Spiritueux	2 588	5 862	2 807
Mode et Maroquinerie	19 115	41 060	20 771
Parfums et Cosmétiques	4 082	8 418	4 136
Montres et Joaillerie	5 090	10 577	5 150
Distribution sélective	8 620	18 262	8 632
Autres activités et éliminations	315	504	181
Total	39 810	84 683	41 677

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie comme suit : les poids des Vins et Spiritueux et de la Mode et Maroquinerie baissent de 1 point et 2 points pour s'établir respectivement à 6% et 48%, tandis que ceux de la Distribution sélective, des Montres et Joaillerie et des Autres activités progressent de 1 point chacun à 22%, 13% et 1%. Le poids des Parfums et Cosmétiques reste stable à 10%.

Les ventes du groupe d'activités Vins et Spiritueux sont en baisse de 8% en données publiées. Impactées par un effet de change négatif de 1 point, les ventes de ce groupe d'activités ressortent en baisse de 7% à taux de change et périmètre comparables. Les États-Unis et l'Asie (hors Japon) sont les régions les plus impactées par la faiblesse de la demande de cognac.

Les ventes du groupe d'activités Mode et Maroquinerie sont en baisse de 7% en données organiques et de 8% en données

publiées. L'activité Mode et Maroquinerie fait preuve d'une bonne résistance auprès des clientèles locales alors que le premier semestre 2024 bénéficiait de la forte croissance des achats touristiques, notamment au Japon.

Les ventes du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques sont stables en données organiques et en baisse de 1% en données publiées. L'Asie, le Japon et les États-Unis présentent une baisse des ventes tandis que le Moyen-Orient et l'Europe enregistrent de bonnes performances.

Les ventes du groupe d'activités Montres et Joaillerie sont stables en données organiques et en baisse de 1% en données publiées.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 2% en données organiques et stables en données publiées. Sephora poursuit sa croissance.

1.2 Résultat opérationnel courant

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes	39 810	84 683	41 677
Coût des ventes	(13 200)	(27 918)	(12 984)
Marge brute	26 611	56 765	28 693
Charges commerciales	(14 732)	(31 000)	(14 998)
Charges administratives	(2 893)	(6 228)	(3 039)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	23	28	(6)
Résultat opérationnel courant	9 008	19 565	10 649
Taux de marge opérationnelle courante <i>(en %)</i>	22,6	23,1	25,6

La marge brute du Groupe s'élève à 26 611 millions d'euros, en diminution de 7% par rapport au premier semestre 2024 ; le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 66,8%, en baisse de 2,0 points par rapport au premier semestre 2024.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 14 732 millions d'euros, sont en baisse de 2% en données publiées et de 1% à taux de change et périmètre comparables. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes, à 37,0%, est en hausse de 1 point par rapport au premier semestre 2024.

Au sein des charges commerciales, celles liées au développement des réseaux de distribution des Maisons sont en hausse de 1% à taux de change et périmètres comparables ; les frais de publicité et de promotion, qui représentent 11,3% des ventes, sont en baisse de 4% à taux de change et périmètre comparables.

L'implantation géographique des boutiques évolue comme suit :

<i>(en nombre)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
France	543	553	546
Europe (hors France)	1 245	1 254	1 234
États-Unis	1 222	1 193	1 151
Japon	508	510	502
Asie (hors Japon)	1 991	2 019	2 026
Autres marchés	804	778	735
Total	6 313	6 307	6 194

Les charges administratives s'élèvent à 2 893 millions d'euros, en baisse de 5% en données publiées et de 4% à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 7,3% des ventes.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Vins et Spiritueux	524	1 356	777
Mode et Maroquinerie	6 636	15 230	8 058
Parfums et Cosmétiques	425	671	445
Montres et Joaillerie	762	1 546	877
Distribution sélective	876	1 385	785
Autres activités et éliminations	(215)	(623)	(293)
Total	9 008	19 565	10 649

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 9 008 millions d'euros, en baisse de 15% par rapport au 30 juin 2024. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes du Groupe s'élève à 22,6%, en baisse de 2,9 points par rapport au premier semestre 2024.

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre 2024 est négatif de 225 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : (i) l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices, (ii) la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises, (iii) l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

Vins et Spiritueux

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	2 588	5 862	2 807
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	524	1 356	777
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	20,3	23,1	27,7

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins et Spiritueux s'établit à 524 millions d'euros, en baisse de 33% par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités est de 20,3%.

Mode et Maroquinerie

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	19 115	41 060	20 771
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	6 636	15 230	8 058
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	34,7	37,1	38,8

Les activités Mode et Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 6 636 millions d'euros, en baisse de 18% par rapport au premier semestre 2024. Louis Vuitton maintient un niveau de rentabilité exceptionnel. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à un niveau toujours très élevé de 34,7%.

Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	4 082	8 418	4 136
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	425	671	445
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	10,4	8,0	10,8

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums et Cosmétiques s'élève à 425 millions d'euros, en baisse de 4% par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités atteint 10,4%.

Montres et Joaillerie

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	5 090	10 577	5 150
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	762	1 546	877
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	15,0	14,6	17,0

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres et Joaillerie s'élève à 762 millions d'euros, en baisse de 13% par rapport au premier semestre 2024. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités s'établit à 15,0%.

Distribution sélective

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	8 620	18 262	8 632
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	876	1 385	785
Taux de marge opérationnelle courante (en %)	10,2	7,6	9,1

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est en hausse de 12% par rapport au premier semestre 2024, à 876 millions d'euros. Le taux de marge opérationnelle courante sur ventes de ce groupe d'activités atteint 10,2%.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 215 millions d'euros, à comparer à un montant négatif de 293 millions d'euros au 30 juin 2024. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre les pôles hôtelier et média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités immobilières du Groupe. Au 30 juin 2024, il incluait notamment les coûts liés au partenariat avec les JO Paris 2024.

1.3 Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Résultat opérationnel courant	9 008	19 565	10 649
Autres produits et charges opérationnels	(14)	(664)	(29)
Résultat opérationnel	8 994	18 901	10 620
Résultat financier	(428)	(800)	(252)
Impôts sur les bénéfices	(2 682)	(5 193)	(2 826)
Résultat net avant part des minoritaires	5 884	12 908	7 543
Part des minoritaires	(3 513)	(7 700)	(4 520)
Résultat net, part du Groupe	2 371	5 208	3 023

Les Autres produits et charges opérationnels représentent une charge nette de 14 millions d'euros contre 29 millions d'euros au premier semestre 2024. Au 30 juin 2025, ils résultent principalement des amortissements et dépréciations de marques, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés ainsi que des résultats de cession de sociétés consolidées.

Le résultat opérationnel du Groupe, à 8 994 millions d'euros, est en baisse de 15 % par rapport au premier semestre de l'année précédente.

Le résultat financier est négatif de 428 millions d'euros au 30 juin 2025 ; il était négatif de 252 millions d'euros au premier semestre 2024. Il est constitué :

- du coût global de la dette financière nette qui constitue une charge de 209 millions d'euros, contre 231 millions d'euros au 30 juin 2024, soit une amélioration de 22 millions d'euros, résultant essentiellement de la baisse des taux d'intérêt ;

- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la norme IFRS 16 qui représentent une charge de 278 millions d'euros, contre une charge de 241 millions d'euros un an auparavant ;
- des autres produits et charges financiers qui représentent un produit de 60 millions d'euros, contre un produit de 221 millions d'euros au titre du premier semestre 2024. Au sein de ceux-ci, la charge liée au coût des dérivés de change est de 194 millions d'euros, contre 177 millions d'euros un an auparavant. Par ailleurs, les effets des réévaluations des investissements et placements financiers sont positifs de 274 millions d'euros, contre un montant positif de 422 millions d'euros au premier semestre 2024.

Le taux effectif d'imposition du Groupe du premier semestre 2025 s'établit à 31,3 %, en hausse de 4,1 points par rapport à celui du premier semestre 2024, en raison essentiellement de la surtaxe applicable en France pour l'exercice 2025.

La part du résultat net revenant aux minoritaires atteint 3 513 millions d'euros contre 4 520 millions d'euros au cours du premier semestre 2024. Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 58 % de l'actionnariat de LVMH SE, ainsi que des minoritaires de Moët Hennessy et de DFS.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 2 371 millions d'euros, en baisse de 22 % par rapport au premier semestre 2024 où il s'élevait à 3 023 millions d'euros.

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

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

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

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

et en ajoutant :

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

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

2. Vins et Spiritueux

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	2 588	5 862	2 807
Dont : Champagne et vins	1 397	3 180	1 395
Cognac et spiritueux	1 190	2 683	1 413
Ventes en volume (en millions de bouteilles)			
Champagne	25,2	61,7	25,6
Cognac	37,1	80,8	40,7
Autres spiritueux	9,6	20,8	10,2
Vins tranquilles et pétillants	31,8	61,3	21,2
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	7	7	7
Europe (hors France)	19	20	18
États-Unis	35	34	35
Japon	6	6	6
Asie (hors Japon)	17	18	20
Autres marchés	16	15	14
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	524	1 356	777
Marge opérationnelle courante (en %)	20,3	23,1	27,7

2.1 Faits marquants

Le premier semestre 2025 connaît les mêmes tendances qu'en 2024 auxquelles s'ajoute l'accélération des menaces de tensions commerciales pesant sur les marchés clés américain et chinois. Dans ce contexte, l'activité Vins et Spiritueux est en recul sur la période malgré une bonne performance des Rosés de Provence. Pour soutenir la demande et conforter la désirabilité des Maisons, des initiatives d'envergure ont été lancées dès le premier semestre tout en continuant d'œuvrer à la maîtrise des coûts.

Dom Pérignon lance des offres de produits et des expériences à travers une nouvelle plateforme de marque et une campagne de communication ancrée dans ses valeurs et ses liens avec les artistes. **Moët & Chandon** s'associe à Pharrell Williams pour le lancement mondial d'une collection en édition limitée qui renouvelle l'expérience de célébration des anniversaires. La Maison redevient le Champagne Officiel de la Formule 1 à l'occasion du 75^e anniversaire du championnat, célébrant une histoire commune d'excellence et de victoires depuis les années 1950. **Ruinart** poursuit ses partenariats artistiques sur le thème « Conversations avec le vivant ». La Maison maintient sa politique d'innovation avec l'ouverture de son site de Reims métamorphosé et le développement mondial de sa toute récente cuvée *Blanc Singulier*, témoin de l'évolution climatique. **Veuve Clicquot** renforce sa stratégie de valeur avec notamment le lancement de *La Grande Dame 2018* et gagne des parts de marché dans les principaux pays. De nouvelles terrasses Sun Club sont ouvertes et des expériences immersives sont introduites

avec le concept « Picnic by Veuve Clicquot » organisé dans des lieux emblématiques. **Krug** présente *Krug Grande Cuvée 173^e Édition*, *Krug Rosé 29^e Édition* et *Krug Clos du Mesnil 2009* et dévoile son programme « Krug in the Kitchen » pour célébrer l'art de l'expérimentation culinaire. Une cuisine d'été éphémère s'installe au Bristol Paris à cette occasion.

Chandon confirme sa bonne dynamique et continue d'animer ses sites de réception pour recruter de nouveaux consommateurs grâce à des expériences toujours plus originales. Les Maisons de Wine Estates enregistrent un bon premier semestre. Les Rosés de Provence **Château d'Esclans**, **Château Galoupet** et **Minuty** gagnent des parts de marché en s'appuyant sur la synergie du portefeuille, l'accélération de la distribution internationale et le lancement d'un nouveau vin, *G de Galoupet*. **Terrazas de los Andes** reçoit la note parfaite de 100 points de la célèbre critique américaine Virginie Boone pour sa cuvée *Extremo*, aboutissement d'un long travail sur le vignoble. **Cloudy Bay** célèbre son 40^e anniversaire et renforce son statut de référence des Sauvignons Blancs.

Dans un marché pénalisé par une demande faible en Chine et aux États-Unis, le cognac **Hennessy** fait preuve de résilience. La Maison confirme son attractivité aux États-Unis, portée par des initiatives telles que la campagne « Made for More » et de nombreuses activations culturelles dans les festivals. En Chine, Hennessy continue d'affirmer son ancrage culturel, en particulier à travers le *V.S.O.P.* Depuis 2020, la Maison soutient le prix Yishu8 Golden Phoenix, qui récompense chaque année un jeune artisan d'art chinois, valorisant ainsi un savoir-faire d'exception. La lauréate 2025, Diao Juan, réalisera une œuvre contemporaine en soie lors de sa résidence à Cognac. Leader économique de la région de cognac, Hennessy continue par ailleurs de s'engager activement dans les discussions internationales sur les barrières tarifaires.

Les whiskies **Glenmorangie** et **Ardbeg** confirment leur qualité exceptionnelle, à nouveau soulignée par la reconnaissance de la profession. Aux derniers World Whiskies Awards, *Glenmorangie Signet Reserve* se voit attribuer le prix de meilleur Scotch Highlands Single Malt et *Ardbeg 17 ans* est reconnu meilleur Scotch Islay Single Malt. Glenmorangie lance une campagne de communication majeure « Once upon a time in Scotland » mettant en scène Harrison Ford et les artisans de sa distillerie. La vodka **Belvedere** présente en France et au Royaume-Uni *Belvedere Dirty Brew*, alliant l'équilibre subtil de la vodka à l'intensité du café Robusta. Le rhum **Eminente** lance *Carta Oro*, une innovation conçue pour étendre la présence de la marque tout en restant fidèle à son héritage cubain. **Woodinville** obtient des distinctions prestigieuses reflétant son savoir-faire et sa quête d'excellence. **SirDavis** renforce sa présence aux États-Unis et à l'international grâce à un partenariat exclusif avec le Cowboy Carter Tour de Beyoncé. La tequila **Volcán de mi Tierra** remporte une double médaille d'or pour ses versions *Blanco* et *Reposado* au San Francisco World Spirits Competition et aux Agavos Awards.

2.2 Perspectives

Dans un environnement toujours incertain, les Maisons de Vins et Spiritueux du Groupe abordent le deuxième semestre avec résilience et détermination, confiantes dans la force de leurs marques et la qualité de leur réseau de distribution. Leur positionnement haut de gamme et la qualité exceptionnelle de

leurs produits, issus de leur savoir-faire reconnus, demeurent leurs atouts principaux pour faire face au contexte. Axées sur leur vision à long terme, les Maisons continuent d'investir dans la désirabilité de leurs produits et engagent les nécessaires arbitrages pour renforcer leur stratégie de création de valeur, clé de leur leadership incontesté au sein des catégories.

3. Mode et Maroquinerie

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	19 115	41 060	20 771
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	7	7	7
Europe (hors France)	18	19	17
États-Unis	18	17	16
Japon	11	12	13
Asie (hors Japon)	36	36	38
Autres marchés	10	9	9
Total	100	100	100
Nature des ventes (en % du total des ventes)			
Ventes au détail	94	95	95
Ventes de gros	6	5	5
Licences	-	-	-
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	6 636	15 230	8 058
Marge opérationnelle courante (en %)	34,7	37,1	38,8

3.1 Faits marquants

L'activité Mode et Maroquinerie fait preuve d'une bonne résistance auprès de la clientèle locale alors que le premier semestre 2024 bénéficiait de la forte croissance des achats touristiques, notamment au Japon. Le groupe d'activités poursuit le développement qualitatif de sa clientèle locale et confirme la désirabilité de son portefeuille de marques emblématiques et la pertinence de sa stratégie à long terme.

Louis Vuitton continue d'illustrer sa force créative et son artisanat d'exception. Vingt ans après sa collaboration iconique avec Takashi Murakami, la Maison présente une réédition de designs éclatants réalisés avec le célèbre artiste japonais, apportant une touche colorée aux signatures Louis Vuitton. Après avoir dévoilé sa collection Femme à l'Étoile du Nord à Paris, Nicolas Ghesquière choisit la Cour d'honneur du Palais des Papes à Avignon pour le défilé Croisière 2026, associant silhouettes médiévales théâtrales et héritage maroquinier. Avec en toile de fond le Centre Pompidou, la collection printemps-été 2026 de Pharrell Williams rend hommage à l'Inde et ses traditions. Tandis que les sacs *LV Biker* et *All In* viennent enrichir les collections

de maroquinerie, la Maison annonce le lancement de *La Beauté Louis Vuitton*, nouvelle facette portée par la maquilleuse de renommée mondiale Dame Pat McGrath. Au cœur de Shanghai, Louis Vuitton dévoile en juin son nouveau flagship « The Louis », lieu futuriste en forme de majestueux vaisseau. Cet écrin exceptionnel redéfinit le luxe expérientiel en associant une boutique inédite, une expérience gastronomique au Café Louis Vuitton et une exposition immersive « Visionary Journeys », réinventant l'esprit du voyage de la Maison. Partenaire Titre du Grand Prix d'Australie de Formule 1, Louis Vuitton dévoile une Malle Trophée emblématique fabriquée dans ses ateliers pour chaque circuit du Grand Prix 2025. La Maison devient également Partenaire officiel du Real Madrid et signe un vestiaire exclusif pour ses équipes. Elle est présente au sein du Pavillon France tout au long de l'Exposition Universelle d'Osaka avec une installation célébrant son savoir-faire et sa relation privilégiée avec le Japon.

La Maison **Christian Dior** ouvre un nouveau chapitre avec Jonathan Anderson qui est nommé Directeur artistique des collections de vêtements et accessoires Femme, haute couture et Homme. Son premier défilé Homme en juin à l'Hôtel des Invalides à Paris connaît un immense succès. Tandis que le dernier défilé Homme de Kim Jones pour la Maison s'articule autour de la ligne H de Monsieur Dior, Maria Grazia Chiuri présente sa collection d'automne au sein du temple To-Ji à Kyoto. La Croisière 2026, son ultime collection pour la Maison, associant créations de haute couture et de prêt-à-porter, défile à Rome, sa ville natale, rendant hommage au cinéma transalpin. La maroquinerie poursuit son développement avec le succès confirmé des nouveautés comme les sacs *D-Journey* et *Dior Toujours*. Victoire de Castellane dévoile sa collection de haute joaillerie *Diorexquis*, ode à l'amour que Monsieur Dior portait à la nature. Tandis que l'exposition « Christian Dior : Couturier du Rêve » s'installe à Séoul, une présence marquante au sein du Pavillon France de l'Exposition Universelle d'Osaka célèbre l'excellence des savoir-faire de la Maison et les liens tissés avec le Japon.

Pour marquer son centenaire, **Loro Piana** déploie sa toute première exposition au Musée d'Art Pudong de Shanghai. La ligne *Resort* 2025 réalise une belle performance tout comme les produits *Icons*, notamment la veste *Roadster*. Une nouvelle matière d'exception, *Royal Lightness*, s'ajoute aux Excellences de la Maison.

Celine entame un renouveau créatif avec son nouveau Directeur artistique Michael Rider. La Maison bénéficie de l'apport des modèles *Nino* et *Louise* dans la ligne de maroquinerie *Triomphe*. Son patrimoine créatif est mis à l'honneur lors d'une exposition temporaire à l'Exposition Universelle d'Osaka.

Fendi débute la célébration de son centième anniversaire à Milan avec un défilé mixte imaginé par Silvia Fendi dans son nouvel espace « Solari ». Le semestre voit aussi le lancement réussi de l'émblématique *Mamma Baguette* et l'ouverture de plusieurs boutiques phares, notamment à Pékin et Shanghai.

Chez **Loewe**, l'arrivée de Jack McCollough et Lazaro Hernandez à la direction de la création est annoncée. Pour les dix ans du sac *Puzzle*, la Maison dévoile le modèle *Featherlight Puzzle* et dix-neuf créations en édition limitée. Le lancement du sac *Madrid* et le retour dans la capitale espagnole du Craft Prize (Prix de l'Artisanat) viennent souligner l'ancrage de Loewe dans sa ville d'origine. Le réseau de boutiques s'enrichit d'une nouvelle Casa à Shanghai.

Marc Jacobs habille plusieurs célébrités lors du Met Gala 2025. Le sac emblématique Stephen Sprouse x Marc Jacobs *Tote Bag* revient en édition limitée dans une version rose électrique exclusive.

Sarah Burton présente en mars sa première collection pour **Givenchy** au siège parisien de la Maison, s'inspirant de la découverte des patrons de la première collection d'Hubert de Givenchy.

Pour la première fois depuis huit ans, **Kenzo** présente séparément ses défilés Homme et Femme. Une nouvelle campagne printemps-été 2025, réalisée à Rio de Janeiro, retranscrit la vision estivale et solaire de la collection.

Berluti bénéficie de la dynamique de ses souliers iconiques, en particulier les modèles *Alessandro* et *Fast Track*. Le comédien Victor Belmondo, visage de la campagne 2025 de la Maison, incarne l'esprit Berluti et « l'Allure remarquable » à laquelle on reconnaît sa signature.

Rimowa dévoile une valise en édition limitée créée en collaboration avec Rick Owens et lance une collection de lunettes de soleil en partenariat avec Mykita. La Maison poursuit l'élévation de son réseau de boutiques, inaugurant notamment son flagship londonien de New Bond Street, dont un étage entier est dédié au service client.

Pucci a présenté sa collection printemps-été à Portofino.

3.2 Perspectives

Dans un contexte d'incertitudes, les Maisons de Mode et Maroquinerie se mobilisent pour saisir les opportunités de croissance à long terme et renforcer leurs parts de marché en élevant toujours plus la qualité, la désirabilité et la durabilité de leurs produits ainsi que l'expérience proposée à leurs clients.

Louis Vuitton inscrira les prochains mois sous le signe de son esprit d'innovation et de sa constante quête d'excellence à travers ses produits et ses boutiques. Plusieurs ouvertures phares sont prévues. Entre autres temps forts, sa ligne de cosmétiques *La Beauté Louis Vuitton*, nouveau témoignage de son exceptionnelle dynamique créative, sera lancée à l'automne. Tout en resserrant ses liens avec le sport de haut niveau grâce à ses nouveaux partenariats sur le thème « La victoire voyage en Louis Vuitton », la Maison continuera de déployer et partager sa vision culturelle pour apporter plus de rêve encore à ses clients et leur faire vivre des expériences uniques. Abordant un nouveau chapitre créatif passionnant entre hommage à son héritage unique et réinvention contemporaine, **Christian Dior** continuera à perpétuer la magie qui s'attache à son nom sous la direction artistique de Jonathan Anderson. Deux ouvertures majeures de boutiques sont prévues au second semestre aux États-Unis, à New York et Los Angeles.

Loro Piana dévoilera *Loro Highlands*, une collection capsule en hommage à l'élégance équestre, et renforcera ses lignes de maroquinerie avec le lancement d'*Extra Bag L23*. Michael Rider présente en juillet sa première collection pour **Celine**. La nouvelle boutique de la via Montenapoleone à Milan ouvrira en fin d'année. **Fendi** orchestrera plusieurs temps forts liés à la célébration de son centenaire : la présentation de la collection de haute joaillerie *Eaux d'Artifice*, le défilé de sa collection Printemps-Été 2026 et l'ouverture de son nouveau Palazzo Milano. La première collection de Jack McCollough et Lazaro Hernandez pour **Loewe** défilera début octobre. La Maison prévoit des animations autour de ses lignes de maroquinerie iconiques et ouvrira une nouvelle boutique phare avenue Montaigne à Paris. **Berluti** poursuivra sélectivement l'expansion de son réseau de distribution. **Rimowa** bénéficiera de l'inauguration de deux flagships dans des emplacements clés à New York et de la réouverture de celui de Cologne, berceau de la Maison.

4. Parfums et Cosmétiques

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	4 082	8 418	4 136
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	9	10	9
Europe (hors France)	20	21	20
États-Unis	19	19	19
Japon	5	6	5
Asie (hors Japon)	31	30	32
Autres marchés	16	14	15
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	425	671	445
Marge opérationnelle courante (en %)	10,4	8,0	10,8

4.1 Faits marquants

Les Maisons de Parfums et Cosmétiques ont continué de démontrer au premier semestre leur solidité et la pertinence de leur positionnement en gardant le cap de l'innovation et d'une distribution sélective.

Parfums Christian Dior fait preuve d'une bonne résistance dans un contexte de ralentissement du marché et consolide son leadership sur ses marchés stratégiques. L'activité est soutenue en particulier par le succès du renouvellement de l'Eau de Parfum emblématique *J'adore* et du lancement de *Dior Homme Parfum* réinterprété par Francis Kurkdjian. À cette dynamique vient s'ajouter le repositionnement réussi de sa gamme de haute parfumerie *La Collection Privée*, enrichie d'une nouvelle expression olfactive *Bois Talisman*. Dans le domaine du maquillage, la Maison bénéficie du succès mondial des innovations du fond de teint *Forever* ainsi que d'une demande croissante pour les créations qui viennent enrichir les gammes *Dior Addict* et *Backstage*. Le soin est porté par le lancement de *Dior Prestige Les Nectars de Rose* et par les innovations et la communication renouvelée de la ligne *Capture* qui contribuent à la performance de la catégorie. Parfums Christian Dior poursuit activement par ailleurs ses initiatives en faveur du développement durable, guidées par sa raison d'être « Contribuer à un monde plus beau et plus heureux ». La Maison met ainsi en œuvre des pratiques d'agriculture régénératrice dans ses cultures de fleurs et plantes à parfum tout en s'engageant dans la restauration des grands espaces sauvages en partenariat avec le WWF.

Guerlain bénéficie du succès de la relance mondiale de son sérum phare de la ligne de soin *Abeille Royale* et poursuit le développement de sa haute parfumerie avec la nouvelle création *Pêche Mirage* qui devient la fragrance la plus vendue de la collection *L'Art et la Matière*. Dans les parfums, la collection *Aqua Allegoria* connaît une bonne performance, avec notamment le jus *Florabloom* et la nouveauté *Rosa Verde*. La Maison maintient une dynamique soutenue sur la plupart de ses marchés, notamment Europe, États-Unis, Moyen-Orient, Japon et Corée, et poursuit sa stratégie d'élévation en Chine. À Shanghai, un événement sans précédent autour de son savoir-faire de parfumeur attire des milliers de visites quotidiennes.

Parfums Givenchy bénéficie du développement du parfum *L'Interdit* et du lancement de *Gentleman Society Ambré*, porté par un partenariat avec le pilote automobile Pierre Gasly. En maquillage, le teint progresse grâce au lancement du fond de teint *Prisme Libre Glow Serum Foundation* et d'une nouvelle poudre compacte. Chez **Kenzo Parfums**, l'offre est complétée par les nouveautés de la gamme *Flower* et la fragrance *Kenzo Homme Indigo*. L'activité de **Benefit** est portée par l'alliance d'une forte dynamique d'innovation et l'unicité de ses services proposés en boutique. Le succès du lancement de *Mighty Fine Brow Pen*, crayon innovant à triple pointe, consolide son leadership dans le domaine du sourcil, et celui de *BA Dgal Bounce*, permet à la catégorie Mascara d'afficher la plus forte croissance de la marque. **Maison Francis Kurkdjian** poursuit son développement à l'international, notamment au Mexique et chez Harrods à Londres. *Kurky*, sa nouvelle création, vient enrichir son vestiaire olfactif et une nouvelle collection, *My Very Intimate Perfumes* remet à l'honneur des parfums cultes de la Maison. **Loewe Perfumes** poursuit son essor à l'international, démontrant l'attractivité de ses créations olfactives uniques sur l'ensemble des régions. À la faveur de lancements comme l'eau de parfum *Buongiorno* et l'extension de sa gamme d'accessoires invitant à une immersion dans l'art de vivre italien, **Acqua di Parma** renforce son identité olfactive et son ancrage méditerranéen. Une nouvelle boutique ouvre rue Saint-Honoré à Paris. Pour **Make Up For Ever**, le premier semestre est marqué par le succès du lancement de la gamme *Super Boost* et des crayons multi-usages *Artist Color*. **Fresh** se concentre sur ses produits phares, *Soy Face Cleanser* aux États-Unis ainsi que *Crème Ancienne* et *Kombucha Essence* en Asie. **Fenty Beauty** lance *You Mist*, spray fixateur de maquillage, et enrichit sa gamme *Gloss Bomb* pour les lèvres. Chez **Officine Universelle Buly**, l'édition de « L'Art d'être belle », un guide dévoilant des secrets de beauté oubliés du 19^e siècle, constitue l'un des temps forts du semestre. La Maison célèbre aussi le 3^e anniversaire de sa collection *Les Jardins Français* en France et en Asie.

4.2 Perspectives

Tout en maintenant la vigilance requise dans un contexte toujours incertain, les Maisons du groupe Parfums et Cosmétiques continueront d'investir dans leurs lignes de force : qualité des produits, innovations soutenues, image hautement désirable, sélectivité de la distribution. **Parfums Christian Dior** s'appuiera sur une innovation solide au profit de l'ensemble de son portefeuille, sur ses savoir-faire uniques et sur une image renouvelée, travaillée en étroite collaboration avec Dior Couture. La Maison investira sélectivement pour renforcer sa désirabilité, vecteur essentiel de son leadership mondial. L'activité de **Guerlain** sera soutenue par l'enrichissement des gammes *L'Art & La Matière* et *Aqua Allegoria*. Chez **Parfums Givenchy**, *L'Interdit* bénéficiera d'un lancement majeur, tandis

que le maquillage sera porté par une initiative stratégique sur le segment des lèvres. **Benefit** renforcera son positionnement avec le déploiement de sa nouvelle identité visuelle et un lancement majeur dans une nouvelle catégorie. **Maison Francis Kurkdjian** poursuivra son développement à l'international. Forte de son nouvel élan, **Loewe Perfumes** continuera d'innover afin d'élever sa désirabilité. **Acqua di Parma** lancera un nouveau parfum issu du procédé de l'enfleurage à froid pour capturer l'essence délicate de la fleur de jasmin. **Make Up For Ever** poursuivra sa politique d'innovation avec le lancement d'un nouveau fond de teint haute tenue. **Fresh** réaffirmera son expertise unique dans l'utilisation d'ingrédients naturels, alliant sensorialité et performance pour ses gammes de soin. **Officine Universelle Buly** ouvrira un point de vente aux Galeries Lafayette Haussmann et inaugurera une sixième boutique au cœur de Paris.

5. Montres et Joaillerie

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	5 090	10 577	5 150
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	4	5	4
Europe (hors France)	14	15	14
États-Unis	23	24	23
Japon	13	13	13
Asie (hors Japon)	30	29	30
Autres marchés	16	14	15
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	762	1 546	877
Marge opérationnelle courante (en %)	15,0	14,6	17,0

5.1 Faits marquants

L'activité Montres et Joaillerie est stable au premier semestre. La priorité est toujours donnée à l'innovation et à la désirabilité des collections ainsi qu'au développement qualitatif de la distribution, avec des rénovations et de nouvelles boutiques en propre. La maîtrise des savoir-faire constitue également un enjeu majeur auquel répondent l'optimisation des processus de fabrication et le renforcement des capacités de production.

Tiffany & Co. poursuit sa stratégie d'élévation à travers notamment le soutien de ses lignes iconiques *Tiffany T*, *Lock*, *Knot* et *HardWear*, qui connaissent de fortes croissances. Le programme de rénovation et de déploiement du nouveau concept de boutiques trouve l'une de ses plus belles illustrations avec l'ouverture en avril du plus grand flagship européen de la Maison sur la via Monte Napoleone à Milan. Les boutiques rénovées, près d'un tiers du réseau total depuis que Tiffany & Co. a rejoint le Groupe, réalisent de solides performances à l'instar

du Landmark de New York 5th Avenue, en progression soutenue depuis son ouverture en avril 2023. Créative et innovante tout en s'inspirant du riche patrimoine hérité de Jean Schlumberger, la collection de haute joaillerie *Blue Book 2025 Sea of Wonder*, reçoit un très bel accueil de la part de la clientèle. Ce succès est porté par la mise en lumière du savoir-faire exceptionnel de la Maison lors des événements organisés au Landmark et au Metropolitan Museum of Art de New York et par la première campagne de haute joaillerie de Tiffany & Co.

Bulgari ouvre les célébrations de l'Année du Serpent à Shanghai et à Séoul avec l'exposition « Serpenti Infinito » rassemblant des œuvres d'artistes locaux sur le thème du serpent. Réaffirmant son savoir-faire unique dans le travail des pierres de couleur, Bulgari dévoile sa nouvelle collection de haute joaillerie *Polychroma*, qui génère un record de ventes de pièces dont la valeur dépasse le million d'euros. Le lancement de plusieurs nouveautés ouvre la célébration des cinquante ans de la collection *Bulgari Bulgari*. La Maison présente au salon Watches & Wonders la montre *Octo Finissimo Ultra Tourbillon*, nouveau record de finesse pour une montre tourbillon, et une nouvelle collection de montres joaillières, *Serpenti Aeterna*. Parmi les autres temps forts, un flagship ouvre via Monte Napoleone à Milan et l'extension de la Manufacture de Valenza est inaugurée, faisant du site la plus grande manufacture joaillière du monde et la plus responsable avec 100 % d'énergie renouvelable.

TAG Heuer met en œuvre le partenariat signé en 2024 avec la Formule 1, en particulier lors du Grand Prix de Monaco, dont la Maison est devenue le premier partenaire titre. Une nouvelle campagne de communication « Designed to win » est lancée. L'offre produits s'enrichit de nouvelles versions de la montre *TAG Heuer Formula 1 38 mm* dotées du mouvement Solargraph, de chronographes automatiques et d'une version actualisée de la *Carrera Day-Date* intégrant un nouveau mouvement manufacture *TH31*. TAG Heuer crée sa filiale en Corée et reprend la gestion en direct de vingt boutiques.

Pour les vingt ans de sa collection *Big Bang*, **Hublot** crée cinq modèles d'exception fusionnant le design de la montre originale et celui de l'actuelle *Big Bang Unico*. La Maison réunit ses ambassadeurs Kylian Mbappé, Usain Bolt et le skipper Alan Roura lors du salon Watches & Wonders de Genève. La nouvelle campagne de communication « Own It » est lancée en mai.

Zenith commémore ses 160 ans d'histoire lors du salon Watches & Wonders et dévoile à cette occasion le chronomètre *G.F.J.*, un hommage à son fondateur Georges Favre-Jacot et le premier d'une nouvelle collection.

L'Épée 1839 poursuit son développement en revisitant à sa manière le Coucou Suisse, l'une des créations les plus emblématiques de l'horlogerie helvétique.

Chaumet continue de développer activement sa ligne de joaillerie emblématique *Bee de Chaumet*, qui réalise une bonne performance. Joaillier naturaliste par essence, la Maison dévoile sa collection de haute joaillerie *Jewels by Nature* lors d'un événement à Marbella en Espagne ; son engagement pour la préservation de la nature est aussi renforcé, avec la signature d'un partenariat avec le WWF. La Maison ouvre à Riyad sa quatrième boutique d'Arabie Saoudite et à Barcelone sa deuxième en Espagne.

Fred renforce sa collection iconique *Force 10* en lançant la ligne *Force 10 Rise*, qui rencontre un grand succès, et en renouvelant sa collaboration avec Roland Garros. La Maison continue de renforcer son positionnement de « Joaillier Solaire » à travers le lancement de nouvelles pièces de haute joaillerie lors du Festival de Cannes, *1936* et *Soleil d'Or*.

Repossi étend sa présence à Séoul, à Tokyo et à Abu Dhabi. Une nouvelle collection de haute joaillerie, *Blast*, est lancée.

5.2 Perspectives

En cette période de fortes incertitudes, les Maisons de Montres et Joaillerie maintiennent leur vigilance tout en continuant d'affirmer leur excellence et d'investir dans l'innovation, la désirabilité de leurs produits et la qualité de leurs réseaux de distribution. Pour **Tiffany & Co**, le second semestre sera marqué par une forte innovation au profit de ses lignes iconiques et autour de la collection *Bird on the Rock*, la poursuite de la rénovation du réseau de boutiques, notamment un flagship à Tokyo Ginza, et de beaux événements illustrant la richesse créative de la Maison. **Bulgari** continuera à célébrer « Serpenti Infinito » aux États-Unis et dévoilera une nouvelle exposition « Kaléidos » au Japon. Les collections joaillières *Cabochon* et *Tubogas* seront développées et de nouvelles montres seront dévoilées. **TAG Heuer** accélérera ses lancements de modèles d'horlogerie d'exception, qui seront présentés lors de sa participation aux salons d'automne, et proposera une nouvelle génération de montre connectée. **Hublot** inaugurera son nouveau flagship à New York et lancera une montre en édition limitée avec l'artiste Daniel Arsham. Tout en poursuivant sélectivement l'expansion de son réseau de boutiques, **Chaumet** présentera une exposition temporaire à l'Exposition Universelle d'Osaka. **Fred** enrichira sa collection *Chance Infinie* de nouvelles créations.

6. Distribution sélective

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes (en millions d'euros)	8 620	18 262	8 632
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	11	11	11
Europe (hors France)	12	12	11
États-Unis	45	46	46
Japon	1	1	1
Asie (hors Japon)	12	12	13
Autres marchés	19	18	18
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	876	1 385	785
Marge opérationnelle courante (en %)	10,2	7,6	9,1

6.1 Faits marquants

Sephora poursuit sa progression au premier semestre sur une base de comparaison particulièrement élevée. Chez DFS, la rationalisation des opérations permet une amélioration de la rentabilité malgré un niveau d'activité encore pénalisé par la conjoncture internationale.

Sephora réalise une performance solide, confirmant la force de sa marque ainsi que la pertinence et la résilience de son modèle dans un contexte de normalisation de la croissance après les niveaux record des dernières années. La progression reste soutenue en Europe, au Moyen-Orient et en Amérique latine, grâce à des lancements exclusifs, à l'expansion du réseau et à des stratégies de développement mêlant la puissance globale de la marque à une approche locale personnalisée. En Amérique du Nord, la croissance est légèrement ralentie dans un contexte d'incertitudes pesant sur la confiance des consommateurs. En Chine, dans un marché encore difficile, les mesures prises rendent confiant sur la trajectoire à moyen terme.

Toutes les catégories de produits sont en progression, avec en particulier une bonne dynamique du parfum. Le maquillage et le soin de la peau restent néanmoins les premières catégories en termes de ventes. Accentuant son avance dans de nombreux pays, Sephora poursuit ses gains de parts de marché. La croissance la plus forte provient des marques exclusives, qui représentent près de la moitié du portefeuille de marques. Entre autres lancements, celui de The Ordinary en Chine montre la pertinence de cette politique de différenciation. Sephora a accéléré sa stratégie de partenariat et de co-construction, comme l'illustre l'annonce d'un partenariat exclusif avec la marque Makeup By Mario.

Une trentaine de boutiques ont été ouvertes dans le monde au cours du semestre. L'expansion se poursuit au Royaume-Uni avec huit boutiques qui connaissent des succès remarquables. Afin d'enrichir l'expérience client, la Maison continue d'investir dans ses boutiques phares, procédant à plusieurs réouvertures après rénovation, comme celle du flagship Ion Orchard à Singapour. Sephora continue de développer sa communauté de 74 millions de membres actifs et d'élever sa marque, qui figure depuis plusieurs années consécutives dans le top 100 des marques les plus puissantes. La Maison réaffirme ses valeurs et son engagement en matière d'environnement et de responsabilité sociale. Afin d'incarner sa raison d'être et ses valeurs, elle présente son premier film, « La beauté nous rassemble », réalisé à l'échelle mondiale.

Dans un contexte toujours difficile pour le travel retail, marqué par une reprise du tourisme inégale selon ses marchés, **DFS** entreprend une série de mesures de réduction des coûts et de rationalisation des opérations, permettant une amélioration de la rentabilité. La *Galleria* de Venise a notamment arrêté son activité. À Hong Kong et Macao, la demande est encore faible. Pour compenser ce phénomène, la Maison concentre ses efforts sur les grands événements locaux et les périodes de vacances comme la Golden Week du mois de mai qui s'est révélée positive. **DFS** met également l'accent sur l'engagement client au travers de son programme « Key Opinion Sales » qui donne aux équipes commerciales les moyens d'utiliser la digitalisation pour convertir l'engagement en ligne en ventes physiques. Les meilleures performances ont été réalisées au Japon où la *Galleria* d'Okinawa a célébré son vingtième anniversaire.

Les ventes du **Bon Marché** continuent de progresser grâce à sa stratégie de différenciation : offre référente sans cesse renouvelée, concepts exclusifs, riche programmation culturelle. En janvier, la dixième carte blanche artistique est confiée au célèbre artiste

brésilien Ernesto Neto pour son exposition « Le La Serpent ». En février, avec « Je t'aime comme un chien », Le Bon Marché propose une exposition joyeuse et décalée. Enfin, de juin à fin août, avec l'événement « Tout beau et tout bronzé », Le Bon Marché fête les beaux jours en se transformant en destination de vacances rêvées tandis que La Grande Épicerie de Paris propose un voyage culinaire estival. Le Groupe renforce l'organisation de ses grands magasins par la mise en place d'une gouvernance commune pour La Samaritaine et Le Bon Marché.

Perspectives

Sephora poursuivra sa stratégie de différenciation avec des lancements exclusifs comme celui de Rhode, marque de maquillage et de soin de la peau de Hailey Bieber. La Maison continuera de renforcer sa sélection « Only at Sephora » ainsi que ses collaborations avec des marques. Elle renforcera ses positions sur les marchés clés tels que l'Europe, le Moyen-Orient et l'Amérique du Nord et poursuivra son développement en Amérique latine, au Royaume-Uni et en Asie du Sud-Est. En Chine, Sephora continuera de mettre l'accent sur sa différenciation et l'adaptation de son offre aux attentes du marché avec plusieurs lancements de marques exclusives. Une nouvelle saison de son événement phare « Sephoria » s'ouvrira dans plusieurs capitales à travers le monde. La Maison continuera d'investir dans sa stratégie omnicanale afin de garantir fluidité, personnalisation et qualité de conseil à chaque étape du parcours de ses clients, notamment grâce au déploiement mondial de son diagnostic peau et teint. Son engagement continuera de s'exprimer au moyen d'initiatives en faveur de l'inclusion, à l'image du partenariat renouvelé avec la marque Rare Beauty à l'occasion de la journée mondiale de la santé mentale. **DFS** poursuivra la rationalisation de ses opérations par une revue de son portefeuille de boutiques et maintiendra un strict contrôle de l'allocation de ses ressources afin d'améliorer durablement sa rentabilité. **Le Bon Marché** s'attachera à renforcer la qualité et l'exclusivité de son offre et de son accueil. La mise en valeur de sa dimension culturelle unique continuera à porter l'activité. Dès septembre, l'exposition « Rock'n'Drôle » créée avec Antoine de Caunes illustrera avec humour la thématique du rock. Faisant suite au succès des spectacles précédents organisés à la nuit tombée, « Au Bonheur des Dames » et « Entre Chiens et Louves », Le Bon Marché accueillera le chorégraphe Mourad Merzouki pour « Babel », une création inédite.

7. Commentaires sur le bilan consolidé

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	Variation
Immobilisations incorporelles	41 015	44 193	(3 178)
Immobilisations corporelles	28 774	29 253	(479)
Droits d'utilisation	15 718	16 613	(896)
Autres actifs non courants	8 141	8 626	(485)
Actifs non courants	93 648	98 686	(5 038)
Stocks	23 090	23 669	(579)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 287	9 760	(1 473)
Autres actifs courants	13 695	14 228	(533)
Actifs courants	45 072	47 657	(2 585)
Actif	138 720	146 343	(7 623)

Le total du bilan consolidé de Christian Dior à fin juin 2025 s'élève à 138,7 milliards d'euros, en baisse de 7,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2024.

Les immobilisations incorporelles s'établissent à 41,0 milliards d'euros, soit une baisse de 3,2 milliards d'euros par rapport à fin 2024. Aux effets négatifs de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires, pour 1,0 milliard d'euros, s'ajoutent ceux de la variation des cours de change pour 2,1 milliards d'euros. Ce dernier effet résulte principalement de l'évolution de la parité du dollar US contre euro sur la période.

Les immobilisations corporelles, en baisse de 0,5 milliard d'euros, s'élèvent à 28,8 milliards d'euros à la clôture. Cette évolution est imputable aux investissements, nets des dotations aux amortissements et des cessions, qui s'élèvent à 0,5 milliard d'euros (les investissements sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie), et en sens inverse à la variation négative des cours de change sur la période pour 1,0 milliard d'euros.

Les droits d'utilisation, à 15,7 milliards d'euros, sont en baisse de 0,9 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cette évolution est principalement liée à l'effet de la fluctuation des cours de change entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2025, qui se traduit par une baisse de 1,0 milliard d'euros. Les contrats de location de boutiques représentent 78 % des droits d'utilisation.

Les autres actifs non courants s'établissent à 8,1 milliards d'euros au 30 juin 2025. La baisse de 0,5 milliard d'euros résulte essentiellement de celle des impôts différés actifs pour 0,5 milliard d'euros.

Les stocks diminuent de 0,6 milliard d'euros principalement sous l'effet négatif de la variation des cours de change sur la période de 1,2 milliard d'euros. Les augmentations de stocks en lien

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	Variation
Capitaux propres	64 418	66 852	(2 434)
Dettes financières à plus d'un an	12 454	12 091	363
Dettes locatives à plus d'un an	14 128	14 860	(732)
Autres passifs non courants	17 266	18 824	(1 558)
Passifs non courants	43 848	45 775	(1 927)
Dettes financières à moins d'un an	9 942	10 866	(924)
Dettes locatives à moins d'un an	2 784	2 972	(188)
Autres passifs courants	17 729	19 877	(2 148)
Passifs courants	30 454	33 715	(3 261)
Passif	138 720	146 343	(7 623)

avec l'activité, y compris la variation nette des provisions pour dépréciation, sont de 0,6 milliard d'euros. Voir également les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée.

Les autres actifs courants sont en baisse de 0,5 milliard d'euros pour s'établir à 13,7 milliards d'euros. L'appréciation de la valeur de marché des placements financiers pour 0,2 milliard d'euros et celle des instruments dérivés pour 0,7 milliard d'euros sont compensées par la baisse de 0,6 milliard d'euros des créances fiscales et par celle des créances clients pour 0,5 milliard d'euros.

Les dettes locatives constatées en application d'IFRS 16 sont en baisse de 0,9 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cette évolution résulte notamment d'une hausse de 0,3 milliard d'euros liée aux conclusions nettes de contrats et d'une diminution de 1,1 milliard d'euros liée à l'évolution des cours de change.

Les autres passifs non courants, à 17,3 milliards d'euros, baissent de 1,6 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 18,8 milliards d'euros fin 2024. Cette variation est imputable, pour 1,0 milliard d'euros, à la baisse de la dette relative aux engagements d'achat de titres de minoritaires, qui s'établit à 7,0 milliards d'euros, à la suite de l'évolution des paramètres sur la base desquels sont établies les valorisations des dits engagements. S'y ajoutent la baisse de 0,2 milliard d'euros des impôts différés passifs et celle des provisions et autres passifs non courants pour 0,4 milliard d'euros.

Enfin les autres passifs courants, en baisse de 2,1 milliards d'euros, s'élèvent à 17,7 milliards d'euros. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse des dettes opérationnelles, en lien avec la saisonnalité des activités du Groupe.

Dettes financière nette et capitaux propres

(en millions d'euros ou en pourcentage)	30 juin 2025	31 déc. 2024	Variation
Dettes financière à plus d'un an	12 454	12 091	363
Dettes financière à moins d'un an et instruments dérivés	10 070	10 740	(670)
Dettes financière brute après effet des instruments dérivés	22 524	22 831	(307)
Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres	(12 506)	(13 773)	1 267
Dettes financière nette	10 018	9 058	960
Capitaux propres totaux (part du Groupe et minoritaires)	64 418	66 852	(2 434)
Ratio dettes financière nette/ Capitaux propres totaux	15,6 %	13,5 %	+ 2,1 pts

Le total des capitaux propres s'élève à 64,4 milliards d'euros à fin juin 2025, en baisse de 2,4 milliards d'euros par rapport à fin 2024. Le résultat du semestre, net des distributions de dividendes, contribue positivement à cette évolution pour 2,1 milliards d'euros. À l'inverse, les achats nets d'actions LVMH, notamment en lien avec le programme de rachat d'actions décidé sur le semestre, et l'effet de l'évolution des parités monétaires,

en particulier celle du dollar US, ont respectivement un impact négatif de 1,6 milliard d'euros et de 3,2 milliards d'euros.

À fin juin 2025, la dette financière nette s'élève à 10,0 milliards d'euros et représente 15,6 % du total des capitaux propres, contre 13,5 % à fin 2024, soit une hausse de 2,1 points.

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2025 à 22,5 milliards d'euros, en diminution de 0,3 milliard d'euros par rapport à fin 2024, sous l'effet de l'émission de deux souches obligataires en mai 2025 pour un total de 2,0 milliards d'euros, compensé par le remboursement de 1,5 milliard d'euros au titre d'un emprunt obligataire arrivé à échéance au cours du premier semestre 2025. L'encours des titres de créances négociables à court terme (*NEU Commercial Paper* – NEUCP et *US Commercial Paper* – USCP) est en baisse de 0,8 milliard d'euros sur la période. La trésorerie et équivalents de trésorerie et les placements financiers s'élèvent à 12,5 milliards d'euros au 30 juin 2025, inférieurs de 1,3 milliard d'euros aux 13,8 milliards atteints fin 2024. La dette financière nette augmente ainsi de 1,0 milliard d'euros au cours du semestre.

Au 30 juin 2025, en complément du montant de 12,5 milliards d'euros de trésorerie, équivalents de trésorerie et placements financiers, le Groupe dispose d'un montant de lignes de crédit confirmées non tirées de 11,0 milliards d'euros. Ce dernier excède l'encours de titres de créances négociables à court terme qui totalise 6,4 milliards d'euros à fin juin 2025.

8. Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation
Capacité d'autofinancement	12 283	13 790	(1 507)
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(103)	(186)	83
Dettes locatives : intérêts payés	(269)	(230)	(39)
Impôt payé	(2 044)	(2 581)	537
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 989)	(3 511)	1 521
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 878	7 282	596
Investissements d'exploitation	(2 360)	(2 728)	368
Remboursements des dettes locatives	(1 489)	(1 426)	(63)
Cash-flow disponible d'exploitation ⁽¹⁾	4 029	3 128	901
Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés	(93)	(436)	343
Opérations en capital	(5 380)	(4 438)	(943)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(1 444)	(1 746)	302

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

La capacité d'autofinancement du semestre s'élève à 12 283 millions d'euros, soit un recul de 1 507 millions d'euros par rapport aux 13 790 millions d'euros enregistrés un an plus tôt, essentiellement lié à celui du résultat opérationnel.

Après paiement de l'impôt, des intérêts financiers relatifs à la dette financière nette et aux dettes locatives et variation du besoin en fonds de roulement, la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation atteint 7 878 millions d'euros, contre 7 282 millions d'euros au premier semestre 2024.

Les intérêts payés sur la dette financière nette représentent un décaissement net de 103 millions d'euros, à comparer à 186 millions d'euros un an plus tôt; cette évolution découle notamment des modalités contractuelles de versement des intérêts et des émissions de titres de créances négociables à court terme (NEUCP et USCP) sur le premier semestre 2024.

L'impôt payé relatif aux opérations d'exploitation atteint 2 044 millions d'euros, en baisse de 537 millions d'euros par rapport aux 2 581 millions décaissés au premier semestre 2024, essentiellement en lien avec l'évolution des résultats.

La variation du besoin en fonds de roulement à fin juin 2025 génère une consommation de trésorerie de 1 989 millions d'euros, inférieure de 1 521 millions d'euros à celle du premier semestre 2024. La variation du besoin en fonds de roulement au premier semestre 2025 résulte principalement de la progression des stocks pour 1 026 millions d'euros, tandis que la diminution des dettes fournisseurs induit un besoin de 411 millions d'euros. L'effet de saisonnalité habituel des autres créances et dettes génère un besoin de financement complémentaire de 898 millions d'euros. Ces effets sont partiellement compensés par la baisse des créances clients pour un montant de 346 millions d'euros. L'ensemble des groupes d'activités contribue à ces consommations de trésorerie, en particulier les Vins et Spiritueux et la Mode et Maroquinerie. L'évolution des stocks reflète un équilibre entre la poursuite des actions menées pour maîtriser ceux-ci et la satisfaction des besoins futurs anticipés, en particulier pour les Vins et Spiritueux, la Mode et Maroquinerie et la Distribution sélective.

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au premier semestre 2025 un débours de 2 360 millions d'euros, soit une réduction de 368 millions d'euros par rapport aux 2 728 millions d'euros déboursés au premier semestre 2024.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior, Tiffany et Sephora. Ils comprennent également les investissements de Parfums Christian Dior, des Maisons de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 489 millions d'euros au premier semestre 2025, en hausse de 63 millions d'euros par rapport aux 1 426 millions d'euros observés au premier semestre 2024.

À fin juin 2025, le cash-flow disponible d'exploitation ⁽¹⁾ s'élève à 4 029 millions d'euros, en progression de 901 millions d'euros par rapport à fin juin 2024, essentiellement du fait de la variation du besoin en fonds de roulement, et de celles de l'impôt payé et des investissements d'exploitation.

Au cours du semestre, 93 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers.

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 5 380 millions d'euros. Ce montant résulte, à hauteur de 1 353 millions d'euros, du solde du dividende 2024 en numéraire versé au cours du semestre par Christian Dior, hors effet des actions auto-détenues. Les dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées s'élèvent à 2 373 millions d'euros (il s'agit pour l'essentiel des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior, soit 58% de LVMH SE, et de Diageo du fait de sa participation de 34% dans Moët Hennessy). À ces montants s'ajoutent les impôts relatifs aux dividendes versés, soit 133 millions d'euros.

Le besoin de trésorerie généré après toutes les opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 1 444 millions d'euros. Les opérations de financement relatives aux emprunts et dettes financières, ainsi qu'aux placements financiers, se sont traduites par l'encaissement net de 88 millions d'euros sur le semestre. Après l'effet négatif de 117 millions d'euros de la variation des parités monétaires sur les soldes de trésorerie, le niveau de trésorerie en fin de période est en baisse de 1 473 millions d'euros par rapport à fin 2024. Il atteint ainsi 7 926 millions d'euros au 30 juin 2025.

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

Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2025

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

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

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>		Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Ventes	24		39 810	84 683	41 677
Coût des ventes			(13 200)	(27 918)	(12 984)
Marge brute			26 611	56 765	28 693
Charges commerciales			(14 732)	(31 000)	(14 998)
Charges administratives			(2 893)	(6 228)	(3 039)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8		23	28	(6)
Résultat opérationnel courant	24		9 008	19 565	10 649
Autres produits et charges opérationnels	25		(14)	(664)	(29)
Résultat opérationnel			8 994	18 901	10 620
Coût de la dette financière nette			(209)	(439)	(231)
Intérêts sur dettes locatives			(278)	(510)	(241)
Autres produits et charges financiers			60	149	221
Résultat financier	26		(428)	(800)	(252)
Impôts sur les bénéfices	27		(2 682)	(5 193)	(2 826)
Résultat net avant part des minoritaires			5 884	12 908	7 543
Part des minoritaires	18		3 513	7 700	4 520
Résultat net, part du Groupe			2 371	5 208	3 023
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	28		13,14	28,87	16,76
Nombre d'actions retenu pour le calcul			180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	28		13,13	28,86	16,74
Nombre d'actions retenu pour le calcul			180 410 580	180 410 580	180 410 580

2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Résultat net avant part des minoritaires		5 884	12 908	7 543
Variation du montant des écarts de conversion		(3 213)	1 470	502
Montants transférés en résultat		1	(25)	(20)
Effets d'impôt		-	-	-
	16.5, 18	(3 212)	1 445	482
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		611	11	15
Montants transférés en résultat		(41)	(230)	(139)
Effets d'impôt		(139)	50	28
		431	(169)	(97)
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		66	(357)	(348)
Montants transférés en résultat		107	253	283
Effets d'impôt		(42)	26	16
		131	(78)	(50)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		(2 650)	1 198	336
Variation de valeur des terres à vigne	6	(1)	23	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(2)	-
		(1)	21	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		(2)	73	36
Effets d'impôt		-	(22)	(9)
		(2)	51	26
Variation de valeur des investissements financiers		(67)	-	-
Effets d'impôt		-	-	-
		(67)	-	-
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		(69)	72	26
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		(2 719)	1 270	361
Résultat global		3 165	14 178	7 904
Part des minoritaires		1 893	8 469	4 741
Résultat global, part du Groupe		1 272	5 709	3 163

3. Bilan consolidé

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	24 180	25 417	25 031
Écarts d'acquisition	4	16 835	18 776	19 848
Immobilisations corporelles	6	28 774	29 253	27 902
Droits d'utilisation	7	15 718	16 613	16 054
Participations mises en équivalence	8	1 259	1 343	1 388
Investissements financiers	9	1 640	1 632	1 146
Autres actifs non courants	10	1 150	1 106	1 032
Impôts différés		4 092	4 545	4 094
Actifs non courants		93 648	98 686	96 494
Stocks et en-cours	11	23 090	23 669	24 295
Créances clients et comptes rattachés	12	4 257	4 730	4 448
Impôts sur les résultats		583	986	733
Autres actifs courants	13	8 856	8 512	8 361
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	8 287	9 760	7 184
Actifs courants		45 072	47 657	45 021
Total de l'actif		138 720	146 343	141 515

Passif et capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	23 583	24 294	23 049
Intérêts minoritaires	18	40 835	42 558	40 908
Capitaux propres		64 418	66 852	63 957
Dettes financières à plus d'un an	19	12 454	12 091	11 555
Dettes locatives à plus d'un an	7	14 128	14 860	14 226
Provisions et autres passifs non courants	20	3 473	3 820	3 653
Impôts différés		6 778	6 948	6 806
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	7 015	8 056	8 789
Passifs non courants		43 848	45 775	45 029
Dettes financières à moins d'un an	19	9 942	10 866	11 770
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 784	2 972	2 819
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	7 736	8 630	8 211
Impôts sur les résultats		1 196	1 234	1 466
Provisions et autres passifs courants	22.2	8 797	10 014	8 263
Passifs courants		30 454	33 716	32 529
Total du passif et des capitaux propres		138 720	146 343	141 515

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>													
	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Christian Dior	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.1	16.1	16.3	16.5								18
Au 31 décembre 2023	180 507 516	361	194	(17)	652	-	28	483	83	19 743	21 527	38 766	60 293
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					569	-	(95)	7	20	-	501	769	1 270
Résultat net										5 208	5 208	7 700	12 908
Résultat global					569	-	(95)	7	20	5 208	5 709	8 469	14 178
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										78	78	113	191
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	33	33
Dividendes et acomptes versés										(2 345)	(2 345)	(4 327)	(6 672)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	111	111
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					2	-	-	1	-	(483)	(480)	(217)	(697)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(195)	(195)	(390)	(585)
Au 31 décembre 2024	180 507 516	361	194	(17)	1 223	-	(67)	491	103	22 006	24 294	42 558	66 852
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(1 293)	(28)	223	-	(1)	-	(1 099)	(1 620)	(2 719)
Résultat net										2 371	2 371	3 513	5 884
Résultat global					(1 293)	(28)	223	-	(1)	2 371	1 272	1 893	3 165
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										29	29	42	71
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior				-						-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(1 353)	(1 353)	(2 395)	(3 748)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	-	-
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					10	-	(1)	5	1	(703)	(689)	(1 250)	(1 939)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										29	29	(15)	14
Au 30 juin 2025	180 507 516	361	194	(17)	(60)	(28)	155	496	103	22 379	23 583	40 835	64 418
Au 31 décembre 2023	180 507 516	361	194	(17)	652	-	28	483	83	19 743	21 527	38 766	60 293
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					184	-	(56)	-	12	-	140	221	361
Résultat net										3 023	3 023	4 520	7 543
Résultat global					184	-	(56)		12	3 023	3 163	4 741	7 904
Charges liées aux plans d'actions gratuites et assimilés										28	28	41	69
(Acquisitions)/cessions d'actions Christian Dior										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	2	2
Dividendes et acomptes versés										(1 353)	(1 353)	(2 575)	(3 928)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	50	50
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					1	-	-	1	-	(297)	(294)	(121)	(415)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(22)	(22)	5	(17)
Au 30 juin 2024	180 507 516	361	194	(17)	837	-	(28)	484	95	21 122	23 049	40 908	63 957

5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		8 994	18 901	10 620
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	(9)	29	9
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 865	4 567	1 691
Amortissement et dépréciation des droits d'utilisation	7.1	1 595	3 228	1 549
Autres retraitements et charges calculées		(163)	488	(79)
Capacité d'autofinancement		12 283	27 212	13 790
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(103)	(354)	(186)
Dettes locatives : intérêts payés		(269)	(483)	(230)
Impôt payé		(2 044)	(5 531)	(2 581)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(1 989)	(1 925)	(3 511)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		7 878	18 919	7 282
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(2 360)	(5 531)	(2 728)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	21	(438)	(400)
Dividendes reçus		1	9	2
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(114)	(579)	(38)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(2 452)	(6 539)	(3 164)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(3 860)	(6 982)	(4 018)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(1 522)	(784)	(421)
Autres opérations en capital	15.4	2	35	2
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	2 319	3 595	3 587
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 290)	(3 676)	(2 784)
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 489)	(2 915)	(1 426)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	59	(1)	-
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(6 781)	(10 728)	(5 061)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		(117)	80	18
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I + II + III + IV)		(1 473)	1 734	(924)
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	15.1	9 399	7 666	7 666
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	15.1	7 926	9 399	6 742
Total de l'impôt payé		(2 177)	(5 825)	(2 720)

Indicateur alternatif de performance

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	7 878	18 919	7 282
Investissements d'exploitation	(2 360)	(5 531)	(2 728)
Remboursement de dettes locatives	(1 489)	(2 915)	(1 426)
Cash-flow disponible d'exploitation^(a)	4 029	10 473	3 128

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

6. Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés

Note 1.	Principes comptables	26
Note 2.	Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	26
Note 3.	Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	27
Note 4.	Écarts d'acquisition	28
Note 5.	Évaluation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie	28
Note 6.	Immobilisations corporelles	29
Note 7.	Contrats de location	30
Note 8.	Participations mises en équivalence	32
Note 9.	Investissements financiers	32
Note 10.	Autres actifs non courants	32
Note 11.	Stocks et en-cours	33
Note 12.	Clients	34
Note 13.	Autres actifs courants	34
Note 14.	Placements financiers	34
Note 15.	Trésorerie et variations de trésorerie	35
Note 16.	Capitaux propres	36
Note 17.	Plans d'actions gratuites	38
Note 18.	Intérêts minoritaires	39
Note 19.	Emprunts et dettes financières	40
Note 20.	Provisions et autres passifs non courants	42
Note 21.	Engagements d'achat de titres de minoritaires	43
Note 22.	Fournisseurs et autres passifs courants	43
Note 23.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	44
Note 24.	Information sectorielle	46
Note 25.	Autres produits et charges opérationnels	50
Note 26.	Résultat financier	51
Note 27.	Impôts sur les résultats	52
Note 28.	Résultat par action	52
Note 29.	Engagements de retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel	53
Note 30.	Engagements hors bilan	53
Note 31.	Faits exceptionnels et litiges	53
Note 32.	Parties liées	53
Note 33.	Événements postérieurs à la clôture	53

Note 1. Principes comptables

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés du premier semestre 2025 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2025. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes consolidés du premier semestre 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 24 juillet 2025.

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

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

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2025

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2025 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Autres évolutions normatives et normes d'applications postérieures au 1^{er} janvier 2025

Les effets de l'application de la norme IFRS 18 sur la présentation des états financiers, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2027, sont en cours d'analyse.

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

Aucune variation significative de pourcentage d'intérêt dans les sociétés consolidées n'est intervenue au cours du premier semestre 2025.

Note 3. Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	20 898	(787)	20 111	20 995	20 861
Enseignes	3 763	(1 545)	2 217	2 467	2 402
Licences de distribution	46	(41)	5	8	10
Logiciels, sites internet	4 390	(3 290)	1 100	1 230	1 048
Autres	1 841	(1 095)	746	716	709
Total	30 938	(6 758)	24 180	25 417	25 031

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2024	21 805	4 205	4 398	1 843	32 251
Acquisitions	-	-	70	257	327
Cessions, mises hors service	-	-	(13)	(78)	(91)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(906)	(442)	(173)	(33)	(1 555)
Reclassements	-	-	108	(102)	6
Au 30 juin 2025	20 898	3 763	4 390	1 887	30 938

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2024	(810)	(1 737)	(3 168)	(1 119)	(6 834)
Amortissements	(2)	-	(265)	(96)	(362)
Dépréciations	-	-	-	(20)	(20)
Cessions, mises hors service	-	-	13	78	91
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	25	192	130	21	368
Reclassements	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2025	(787)	(1 545)	(3 290)	(1 136)	(6 758)
Valeur nette au 30 juin 2025	20 111	2 217	1 100	751	24 180

Les effets des variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2025.

Note 4. Écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	18 238	(1 671)	16 567	17 538	17 261
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	268	-	268	1 239	2 587
Total	18 505	(1 671)	16 835	18 776	19 848

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	20 529	(1 752)	18 776	22 492	22 492
Effets des variations de périmètre	9	-	9	156	219
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(1 005)	-	(1 005)	(4 378)	(3 095)
Variation des dépréciations	-	-	-	(12)	(12)
Effets des variations de change	(1 027)	82	(945)	519	245
À la clôture	18 505	(1 671)	16 835	18 776	19 848

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

Les effets des variations de change résultent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2025.

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

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2024.

Les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2024 ne sont pas remises en cause par les événements du semestre. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2025, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

Note 6. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	7 799	(24)	7 776	7 971	7 773
Terres à vigne et vignobles ^(a)	3 141	(141)	3 000	3 038	2 955
Constructions	8 498	(3 240)	5 258	5 484	5 237
Immeubles locatifs	371	(57)	314	321	382
Agencements, matériels et installations	23 262	(15 787)	7 474	7 728	6 881
Immobilisations en-cours	2 669	(71)	2 598	2 320	2 357
Autres immobilisations corporelles	2 993	(639)	2 354	2 391	2 317
Total	48 734	(19 959)	28 774	29 253	27 902
<i>Dont : coût historique des terres à vigne</i>	<i>1 008</i>	<i>-</i>	<i>1 008</i>	<i>1 030</i>	<i>958</i>

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

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2024	3 179	16 896	378	16 135	4 759	2 578	2 394	3 017	49 336
Acquisitions	1	76	1	376	71	77	1 212	30	1 844
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Cessions, mises hors service	(2)	(31)	-	(286)	(28)	(36)	(2)	(10)	(394)
Effets des variations de périmètre	-	(23)	-	(3)	1	-	-	-	(25)
Effets des variations de change	(44)	(465)	(10)	(1 099)	(96)	(113)	(115)	(67)	(2 010)
Autres mouvements, y compris transferts	8	(155)	2	790	80	58	(821)	23	(16)
Au 30 juin 2025	3 141	16 297	371	15 913	4 786	2 563	2 669	2 993	48 734

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2024	(141)	(3 441)	(57)	(10 934)	(3 183)	(1 626)	(74)	(626)	(20 083)
Amortissements	(4)	(164)	(2)	(811)	(155)	(114)	-	(41)	(1 290)
Dépréciations	1	(2)	-	7	(2)	2	(1)	-	5
Cessions, mises hors service	1	28	-	286	27	36	-	9	387
Effets des variations de périmètre	-	4	-	2	(1)	-	-	-	5
Effets des variations de change	3	118	1	735	57	85	4	16	1 019
Autres mouvements, y compris transferts	-	194	-	(187)	(3)	(9)	-	2	(3)
Au 30 juin 2025	(141)	(3 264)	(57)	(10 902)	(3 259)	(1 627)	(71)	(639)	(19 959)
Valeur nette au 30 juin 2025	3 000	13 033	314	5 011	1 527	936	2 598	2 354	28 774

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

Au premier semestre 2025, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, Christian Dior Couture, Tiffany et Sephora. Elles comprennent également les investissements de Parfums Christian Dior, des Maisons de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe.

Les effets des variations de change sur les immobilisations corporelles résultent principalement des immobilisations comptabilisées en dollar US, en renminbi chinois, et en livre sterling, du fait de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2025.

Note 7. Contrats de location

7.1 Droits d'utilisation

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	21 960	(9 743)	12 217	12 984	12 513
Bureaux	3 702	(1 529)	2 173	2 300	2 214
Autres	1 600	(543)	1 058	1 043	1 019
Loyers fixes capitalisés	27 262	(11 814)	15 448	16 327	15 747
Droits au bail	928	(659)	270	286	307
Total	28 191	(12 473)	15 718	16 613	16 054

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

(en millions d'euros)	Loyers fixes capitalisés				Droits au bail	Total
	Boutiques	Bureaux	Autres	Total		
Au 31 décembre 2024	12 984	2 300	1 043	16 327	286	16 613
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 121	127	154	1 401	7	1 408
Effets des modifications d'hypothèses	334	40	18	393	-	393
Fins et résiliations anticipées des contrats	(61)	(8)	(8)	(76)	2	(74)
Amortissements	(1 303)	(196)	(88)	(1 586)	(31)	(1 618)
Dépréciations	17	1	-	18	4	23
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(864)	(95)	(58)	(1 017)	(3)	(1 021)
Autres mouvements, y compris transferts	(11)	4	(5)	(12)	5	(7)
Au 30 juin 2025	12 217	2 173	1 058	15 448	270	15 718

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

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

Les effets des variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US et en dollar de Hong Kong en raison de l'évolution de la parité de ces devises vis-à-vis de l'euro entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2025.

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dettes locatives à plus d'un an	14 128	14 860	14 226
Dettes locatives à moins d'un an	2 784	2 972	2 819
Total	16 913	17 832	17 046

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 31 décembre 2024	14 099	2 633	1 101	17 832
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 109	121	154	1 384
Remboursement du nominal	(1 220)	(181)	(72)	(1 474)
Variation des intérêts courus	4	3	2	9
Fins et résiliations anticipées des contrats	(70)	(10)	(7)	(87)
Effets des modifications d'hypothèses	336	40	18	394
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(968)	(112)	(68)	(1 148)
Autres mouvements, y compris transferts	2	4	(4)	2
Au 30 juin 2025	13 291	2 498	1 124	16 913

7.3 Analyse de la charge de location

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	1 568	3 168	1 522
Intérêts sur dettes locatives	278	510	241
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	1 846	3 678	1 763
Loyers variables	1 132	2 509	1 302
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	274	582	284
Autres charges de loyer	1 406	3 091	1 586
Total	3 252	6 769	3 348

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

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

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

Note 8. Participations mises en équivalence

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025		31 déc. 2024		30 juin 2024	
	Net	<i>Dont activités en partenariat</i>	Net	<i>Dont activités en partenariat</i>	Net	<i>Dont activités en partenariat</i>
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	1 343	498	991	495	991	495
Part dans le résultat de la période	23	12	28	18	(6)	11
Dividendes versés	(12)	-	(55)	(11)	(2)	(2)
Effets des variations de périmètre	(7)	(7)	379	-	399	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	7	5	22	11	6	-
Effets des variations de change	(89)	(19)	30	9	2	4
Effet des dépréciations des écarts d'acquisition et marques enregistrées par des sociétés mises en équivalence	(8)	(8)	(67)	(26)	(5)	(5)
Autres, y compris transferts	1	-	15	2	4	2
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence à la clôture	1 259	481	1 343	498	1 388	506

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

Note 9. Investissements financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Au 1^{er} janvier	1 632	1 363	1 363
Acquisitions	153	638	94
Cessions à valeur de vente	(37)	(50)	(31)
Variations de valeur de marché ^(a)	(92)	47	41
Effets des variations de périmètre	8	(376)	(329)
Effets des variations de change	(23)	11	7
À la clôture	1 640	1 632	1 146

(a) Voir Note 1.17 de l'annexe aux comptes consolidés 2024.

Note 10. Autres actifs non courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dépôts de garantie	590	602	589
Instruments dérivés ^(a)	186	105	107
Créances et prêts	250	271	237
Autres	124	127	99
Total	1 150	1 106	1 032

(a) Voir Note 23.

Note 11. Stocks et en-cours

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	7 292	(63)	7 229	7 035	6 813
Autres matières premières et en-cours	5 319	(1 001)	4 318	4 373	4 727
	12 612	(1 065)	11 547	11 408	11 540
Marchandises	3 041	(310)	2 731	2 757	2 830
Produits finis	11 042	(2 230)	8 813	9 504	9 925
	14 083	(2 540)	11 544	12 261	12 755
Total	26 695	(3 604)	23 090	23 669	24 295

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	27 280	(3 611)	23 669	22 952	22 952
Variation du stock brut	1 026	-	1 026	1 114	1 583
Effet de la provision pour retours ^(a)	(11)	-	(11)	3	(18)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	(6)	-	(6)	(43)	1
Variation de la provision pour dépréciation	-	(407)	(407)	(834)	(284)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	97	34
Effets des variations de change	(1 373)	190	(1 183)	376	24
Autres, y compris reclassements	(221)	223	3	3	2
À la clôture	26 695	(3 604)	23 090	23 669	24 295

(a) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2024.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	3	(27)	8
Effets des sorties de stocks de la période	(9)	(16)	(7)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	(6)	(43)	1

Voir Notes 1.10 et 1.18 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

Note 12. Clients

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Créances à valeur nominale	4 379	4 856	4 558
Provision pour dépréciation	(123)	(125)	(110)
Montant net	4 257	4 730	4 448

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025			31 déc. 2024	30 juin 2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	4 856	(125)	4 730	4 728	4 728
Variation des créances brutes	(285)	-	(285)	(137)	(329)
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	(15)	3
Effets des variations de périmètre	-	-	-	83	27
Effets des variations de change	(196)	4	(192)	34	(21)
Reclassements	6	(4)	2	38	40
À la clôture	4 379	(123)	4 257	4 730	4 448

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

Note 13. Autres actifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Placements financiers ^(a)	4 219	4 013	3 995
Instruments dérivés ^(b)	857	319	406
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 847	2 029	1 979
Fournisseurs : avances et acomptes	316	281	364
Charges constatées d'avance	846	839	807
Autres créances	773	1 031	811
Total	8 856	8 512	8 361

(a) Voir Note 14.

(b) Voir Note 23.

Note 14. Placements financiers

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Au 1^{er} janvier	4 013	3 557	3 557
Acquisitions	-	1	-
Cessions à valeur de vente	(59)	-	-
Variations de valeur de marché ^(a)	264	455	438
À la clôture	4 219	4 013	3 995
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>3 085</i>	<i>3 117</i>	<i>3 130</i>

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

Note 15. Trésorerie et variations de trésorerie

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dépôts à terme à moins de trois mois	1 639	2 200	1 238
Parts de SICAV et FCP	1 506	566	205
Comptes bancaires	5 141	6 994	5 741
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	8 287	9 760	7 184

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 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 287	9 760	7 184
Découverts bancaires	(361)	(361)	(442)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	7 926	9 399	6 742

15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Variation des stocks et en-cours	11	(1 026)	(1 114)	(1 583)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	285	137	329
Variation des acomptes clients et des clients créditeurs	22.1	61	106	(103)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(411)	(664)	(876)
Variation des autres créances et dettes		(898)	(389)	(1 278)
Variation du besoin en fonds de roulement^(a)		(1 989)	(1 925)	(3 511)

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

15.3 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(327)	(837)	(353)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 844)	(4 715)	(2 244)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(169)	29	(136)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	2	4	(6)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(2 338)	(5 519)	(2 740)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations	11		21	29
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(33)	(33)	(17)
Investissements d'exploitation^(a)		(2 360)	(5 531)	(2 728)

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

15.4 Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dividendes et acomptes versés par la société Christian Dior SE	(1 353)	(2 345)	(1 353)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(2 374)	(4 342)	(2 525)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés ^(a)	(133)	(294)	(140)
Dividendes et acomptes versés	(3 860)	(6 982)	(4 018)

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		2	35	2
Acquisitions et cessions d'actions Christian Dior	16	-	-	-
Autres opérations en capital		2	35	2

Note 16. Capitaux propres

16.1 Capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Capital	16.2	361	361	361
Primes		194	194	194
Actions Christian Dior	16.3	(17)	(17)	(17)
Écarts de conversion	16.5	(60)	1 223	837
Écarts de réévaluation		726	528	552
Autres réserves		20 007	16 797	18 099
Résultat net, part du Groupe		2 371	5 208	3 023
Capitaux propres, part du Groupe		23 583	24 294	23 049

16.2 Capital social et primes

Au 30 juin 2025, le capital social est constitué de 180 507 516 actions (180 507 516 au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2024), entièrement libérées, au nominal de 2 euros; 176 473 354 actions bénéficient

d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (176 474 116 au 31 décembre 2024 et 176 534 824 au 30 juin 2024).

16.3 Actions Christian Dior

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025		31 déc. 2024	30 juin 2024
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'attribution d'actions gratuites et de performance	-	-	-	-
Plans futurs	96 936	17	17	17
Actions Christian Dior	96 936	17	17	17

Au cours du premier semestre 2025, aucun mouvement n'a été constaté sur le portefeuille d'actions Christian Dior.

16.4 Dividendes versés par la société mère Christian Dior

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Acompte au titre de l'exercice en cours (2024 : 5,50 euros)	-	992	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de la période	-	992	-
Solde au titre de l'exercice précédent (2024 : 7,50 euros ; 2023 : 7,50 euros)	1 354	1 354	1 354
Effet des actions auto-détenues	(1)	(1)	(1)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	1 353	1 353	1 353
Montant brut total versé au cours de la période ^(a)	1 353	2 345	1 353

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2024 a été mis en distribution le 28 avril 2025, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 17 avril 2025. Le Conseil d'administration du

24 juillet 2025 a approuvé la mise en paiement, le 4 décembre 2025, d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice 2025 de 6,05 euros par action.

16.5 Écarts de conversion

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	Variation	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dollar US	(123)	(1 084)	961	711
Franc suisse	504	16	488	463
Yen japonais	(107)	(36)	(71)	(107)
Dollar de Hong Kong	90	(93)	182	154
Livre sterling	(19)	(24)	5	(14)
Autres devises	(321)	(61)	(259)	(286)
Couvertures d'actifs nets en devises	(84)	(1)	(83)	(83)
Total, part du Groupe	(60)	(1 283)	1 223	837

Note 17. Plans d'actions gratuites

17.1 Plans d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance

Il n'existe pas de plan d'actions gratuites en vie au cours du premier semestre 2025.

17.2 Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Plans d'attribution d'actions gratuites LVMH	71	127	69
Plan d'actionnariat salarié LVMH : LVMH Shares	-	64	-
Charge de la période	71	191	69

Chez LVMH

Deux plans d'attribution d'actions gratuites, comportant chacun plusieurs compartiments, ont été attribués au cours de la période. Les principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

Date d'ouverture des plans	Attributions initiales	<i>Dont : actions de performance</i>	Période d'acquisition des droits	Cours de l'action LVMH à la veille de la date d'attribution	Valeur unitaire des attributions provisoires
28 janvier 2025	10 000		1 an	754,8	741,8
28 janvier 2025	28 000	28 000	3 ans et 2 mois	754,8	715,6
28 janvier 2025	64 800	64 800	1 an	754,8	741,8
17 avril 2025	30 500	30 500	2 ans et 11 mois	485,2	445,6
17 avril 2025	15 000		1 an	485,2	472,1
Total	148 300	123 300			

Chez Christian Dior

Aucun plan d'options ou d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance Christian Dior n'a été mis en place au cours du premier semestre 2025.

Note 18. Intérêts minoritaires

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Au 1^{er} janvier	42 558	38 766	38 766
Part des minoritaires dans le résultat	3 513	7 700	4 520
Dividendes versés aux minoritaires	(2 395)	(4 327)	(2 575)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	-	111	50
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(1 250)	(217)	(121)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	2	33	2
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(1 620)	769	221
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	42	113	41
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(15)	(390)	5
À la clôture	40 835	42 558	40 908

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Écarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
Au 31 décembre 2024	1 928	-	(113)	963	135	2 912
Variations de l'exercice	(1 919)	(38)	339	(1)	(1)	(1 620)
Variations dues à l'autodétention de LVMH SE	(10)	-	-	(4)	(1)	(15)
Au 30 juin 2025	(1)	(38)	227	958	133	1 278

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Christian Dior SE, soit 58 % de LVMH SE. Il leur a été versé un montant de 2 162 millions d'euros au titre du solde du dividende 2024 au cours de la période.

Les intérêts minoritaires sont également constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39 % détenus par Mari-Cha Group Ltd dans DFS. Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 1.13 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 et Note 21 ci-dessous.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2025 est de 141 millions d'euros, au titre de l'exercice 2024. La part du résultat net du premier semestre 2025 revenant à Diageo s'élève à 86 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 4 263 millions d'euros au 30 juin 2025.

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2025. La part du résultat net du premier semestre 2025 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à - 45 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2025 s'élève à 1 070 millions d'euros.

Note 19. Emprunts et dettes financières

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	12 274	11 611	11 052
Emprunts bancaires	180	480	503
Dette financière à plus d'un an	12 454	12 091	11 555
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	2 255	2 507	1 752
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	604	329	287
Titres de créance à court terme négociables ^(a)	6 382	7 190	9 111
Autres emprunts et lignes de crédit	210	426	184
Découverts bancaires	361	361	442
Intérêts courus	131	51	(7)
Dette financière à moins d'un an	9 942	10 866	11 770
Dette financière brute	22 396	22 957	23 325
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	50	73	105
Instruments dérivés liés au risque de change	78	(200)	(175)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	22 524	22 831	23 255
Placements financiers ^(b)	(4 219)	(4 013)	(3 995)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(8 287)	(9 760)	(7 184)
Dette financière nette	10 018	9 058	12 076

(a) NEU Commercial Paper et US Commercial Paper.

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 15.1.

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

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2024	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	30 juin 2025
Dette financière à plus d'un an	12 091	2 010	(111)	18	-	(1 554)	12 454
Dette financière à moins d'un an	10 866	(1 768)	(718)	7	-	1 554	9 942
Dette financière brute	22 957	242	(828)	25	-	-	22 396
Instruments dérivés	(127)	5	4	246	-	-	128
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	22 831	247	(825)	271	-	-	22 524

(a) Dont + 2 319 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, - 2 290 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

Au cours du premier semestre 2025, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 500 millions d'euros émis en avril 2020.

Par ailleurs, dans le cadre de son programme EMTN, LVMH a émis en mai 2025 deux souches obligataires de respectivement 1 100 millions d'euros à échéance mars 2029 comportant un coupon de 2,625%, et 900 millions d'euros à échéance mars 2032 comportant un coupon de 3,00%.

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

(en millions d'euros)		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effet des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance	Au 30 juin 2026	2 799	7 143	9 942	28	71	99	2 827	7 214	10 041
	Au 30 juin 2027	1 079	50	1 129	(943)	1 000	57	136	1 050	1 185
	Au 30 juin 2028	2 642	-	2 642	(230)	203	(27)	2 412	203	2 615
	Au 30 juin 2029	1 114	-	1 114	-	-	-	1 114	-	1 114
	Au 30 juin 2030	1 854	-	1 854	-	-	-	1 854	-	1 854
	Au 30 juin 2031	1 503	-	1 503	-	-	-	1 503	-	1 503
	Au-delà	4 217	(4)	4 213	-	-	-	4 217	(4)	4 213
Total		15 207	7 189	22 396	(1 145)	1 274	128	14 062	8 462	22 524

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

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Euro	15 484	14 362	17 497
Dollar US	3 617	3 953	3 595
Franc suisse	702	651	433
Yen japonais	423	150	300
Autres devises	2 297	3 715	1 431
Total (a)	22 524	22 831	23 255

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

19.4 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 30 juin 2025, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées incluant les lignes bilatérales, s'élève à 11,0 milliards d'euros. Il excède l'encours des programmes de titres de créance à court terme négociables (*NEU Commercial Paper*, *US Commercial Paper*), dont le montant total s'élève à 6,4 milliards d'euros au 30 juin 2025.

Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 30 juin 2025, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

Note 20. Provisions et autres passifs non courants

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Provisions à plus d'un an	1 590	1 632	1 485
Positions fiscales incertaines	1 219	1 312	1 274
Instruments dérivés ^(a)	81	105	119
Participation du personnel aux résultats	115	129	111
Autres dettes	468	642	663
Provisions et autres passifs non courants	3 473	3 820	3 653

(a) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	646	650	581
Provisions pour risques et charges	944	982	903
Provisions à plus d'un an	1 590	1 632	1 485
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	13	14	16
Provisions pour risques et charges	565	653	527
Provisions à moins d'un an	579	667	542
Total	2 168	2 299	2 027

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

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2024	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2025
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	664	55	(35)	-	-	(25)	659
Provisions pour risques et charges	1 635	175	(180)	(104)	-	(15)	1 510
Total	2 299	230	(215)	(105)	-	(40)	2 168

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

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

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

Note 21. Engagements d'achat de titres de minoritaires

Au 30 juin 2025, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80% de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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

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

Note 22. Fournisseurs et autres passifs courants

22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Au 1^{er} janvier	8 630	9 049	9 049
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(411)	(670)	(882)
Variation des clients créditeurs	(68)	30	(50)
Effets des variations de périmètre	(12)	87	38
Effets des variations de change	(350)	137	48
Reclassements	(51)	(3)	8
À la clôture	7 736	8 630	8 211

22.2 Provisions et autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Provisions à moins d'un an ^(a)	579	667	542
Instruments dérivés ^(b)	274	208	82
Personnel et organismes sociaux	2 252	2 818	2 227
Participation du personnel aux résultats	175	339	189
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	1 169	1 535	1 286
Clients : avances et acomptes versés	1 224	1 131	962
Provisions pour retour et reprise de produits ^(c)	515	650	540
Différé de règlement d'immobilisations	746	907	760
Produits constatés d'avance	226	257	317
Programmes de fidélité et Cartes cadeaux	629	786	594
Autres dettes locatives et subventions	345	430	375
Autres dettes	663	284	390
Total	8 797	10 014	8 263

(a) Voir Note 20.

(b) Voir Note 23.

(c) Voir Note 1.27 de l'annexe aux comptes consolidés 2024.

Les autres dettes incluent notamment un montant de 419 millions d'euros relatif au programme de rachat d'actions LVMH en cours au 30 juin 2025.

Note 23. Instruments financiers et gestion des risques de marché

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

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

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

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

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

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

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

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

23.2 Synthèse des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)			Notes	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		4	4	-
		courants		14	23	16
	Passifs :	non courants		(56)	(86)	(105)
		courants		(11)	(14)	(16)
			23.3	(50)	(73)	(105)
Risque de change	Actifs :	non courants		182	101	106
		courants		835	273	367
	Passifs :	non courants		(25)	(20)	(14)
		courants		(261)	(189)	(64)
			23.4	731	164	395
Autres risques	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		8	24	24
	Passifs :	non courants		-	-	-
		courants		(2)	(5)	(3)
				7	19	21
Total	Actifs :	non courants	10	186	105	107
		courants	13	857	319	406
	Passifs :	non courants	20	(81)	(105)	(119)
		courants	22	(274)	(208)	(82)
				688	111	311

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

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2025 sont les suivants :

	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a) (b)}			
	À un an	D'un à cinq ans	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Swaps de taux, payeur de taux variable	-	1 194	-	1 194	-	(56)	-	(56)
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	-	994	-	994	-	-	6	6
Swaps de devises, receveur de taux euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	500	-	500	-	-	-	-
Total					-	(56)	6	(50)

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

23.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2025 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b) (c)}			
	2025	2026	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total
Tunnels								
Vendeur USD	2 524	3 925	-	6 449	411	35	-	446
Vendeur JPY	1 279	1 318	-	2 598	77	4	-	81
Vendeur GBP	376	382	-	758	14	-	-	14
Vendeur HKD	381	306	-	687	44	12	-	55
Vendeur CNY	1 369	1 613	-	2 982	171	29	-	200
	5 929	7 544	-	13 473	715	80	-	796
Contrats à terme								
USD	314	64	-	377	14	11	-	25
JPY	-	223	-	223	(4)	-	-	(4)
KRW	59	37	-	96	-	(1)	-	(1)
BRL	47	31	-	78	-	-	-	-
Autres	68	63	-	132	2	(10)	-	(8)
	488	418	-	907	12	-	-	13
Swaps cambistes								
USD	(1 716)	(315)	-	(2 031)	-	(147)	-	(147)
GBP	487	461	(994)	(46)	-	(12)	-	(12)
JPY	45	98	106	249	-	65	-	65
CNY	777	6	-	782	-	23	-	23
HKD	(420)	-	-	(420)	-	(10)	-	(10)
Autres	1 335	84	-	1 419	-	3	-	3
	507	334	(887)	(46)	-	(77)	-	(77)
Total	6 924	8 296	(887)	14 333	728	3	-	731

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.10 de l'annexe aux comptes consolidés 2024 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

Note 24. Information sectorielle

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

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

24.1 Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2025

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 584	19 088	3 503	5 021	8 584	1 030	-	39 810
Ventes intra-Groupe	3	26	579	69	36	35	(749)	-
Total des ventes	2 588	19 115	4 082	5 090	8 620	1 064	(749)	39 810
Résultat opérationnel courant	524	6 636	425	762	876	(180)	(35)	9 008
Autres produits et charges opérationnels	8	2	(2)	(16)	(4)	(3)	-	(14)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(141)	(1 538)	(270)	(566)	(671)	(154)	79	(3 263)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(17)</i>	<i>(840)</i>	<i>(92)</i>	<i>(278)</i>	<i>(391)</i>	<i>(56)</i>	<i>79</i>	<i>(1 595)</i>
<i>Autres</i>	<i>(124)</i>	<i>(698)</i>	<i>(178)</i>	<i>(289)</i>	<i>(280)</i>	<i>(98)</i>	<i>-</i>	<i>(1 668)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	4 514	8 656	2 387	19 940	3 400	2 122	(5)	41 015
Droits d'utilisation	207	8 830	733	2 946	3 446	821	(1 265)	15 718
Immobilisations corporelles	4 335	7 303	951	2 773	1 613	11 807	(8)	28 774
Stocks et en-cours	8 425	5 226	1 017	5 549	3 029	149	(304)	23 090
Autres actifs opérationnels	1 470	3 081	1 507	1 735	814	2 877	18 639 ^(c)	30 123
Total actif	18 951	33 096	6 594	32 943	12 301	17 776	17 058	138 720
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	64 418	64 418
Dettes locatives	231	9 385	811	3 065	3 753	934	(1 267)	16 913
Autres passifs	1 753	7 211	2 578	2 154	3 789	2 276	37 629 ^(d)	57 390
Total passif et capitaux propres	1 984	16 596	3 389	5 219	7 542	3 210	100 780	138 720
Investissements d'exploitation ^(e)	(115)	(1 018)	(197)	(461)	(268)	(302)	2	(2 360)

Exercice 2024

(en millions d'euros)

	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	5 853	40 990	7 281	10 458	18 167	1 934	-	84 683
Ventes intra-Groupe	10	70	1 137	118	95	69	(1 500)	-
Total des ventes	5 862	41 060	8 418	10 577	18 262	2 003	(1 500)	84 683
Résultat opérationnel courant	1 356	15 230	671	1 546	1 385	(631)	8	19 565
Autres produits et charges opérationnels	(31)	(508)	(16)	(4)	(129)	22	-	(664)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(308)	(2 922)	(548)	(1 100)	(1 531)	(450)	159	(6 701)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(34)</i>	<i>(1 637)</i>	<i>(181)</i>	<i>(549)</i>	<i>(874)</i>	<i>(110)</i>	<i>159</i>	<i>(3 228)</i>
<i>Autres</i>	<i>(274)</i>	<i>(1 285)</i>	<i>(367)</i>	<i>(551)</i>	<i>(657)</i>	<i>(340)</i>	<i>-</i>	<i>(3 473)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	5 559	8 721	2 489	21 569	3 742	2 119	(5)	44 193
Droits d'utilisation	214	9 073	745	3 051	3 978	905	(1 353)	16 613
Immobilisations corporelles	4 442	7 373	987	2 915	1 698	11 845	(8)	29 253
Stocks et en-cours	8 240	5 621	1 066	5 873	3 030	141	(302)	23 669
Autres actifs opérationnels	1 712	3 363	1 655	1 850	970	2 169	20 896 ^(c)	32 615
Total actif	20 167	34 151	6 942	35 258	13 419	17 179	19 229	146 343
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	66 852	66 852
Dettes locatives	236	9 631	819	3 156	4 319	1 023	(1 351)	17 832
Autres passifs	1 935	7 659	3 031	2 461	4 474	1 887	40 212 ^(d)	61 659
Total passif et capitaux propres	2 171	17 290	3 850	5 617	8 793	2 910	105 713	146 343
Investissements d'exploitation ^(e)	(332)	(2 150)	(477)	(939)	(631)	(1 002)	-	(5 531)

Premier semestre 2024

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

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

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

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

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

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

24.2 Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
France	3 230	7 009	3 289
Europe (hors France)	6 719	14 538	6 628
États-Unis	10 002	21 554	10 256
Japon	3 249	7 475	3 770
Asie (hors Japon)	11 114	23 246	12 367
Autres pays	5 496	10 861	5 366
Ventes	39 810	84 683	41 677

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
France	831	1 653	829
Europe (hors France)	488	1 062	508
États-Unis	385	999	437
Japon	170	473	325
Asie (hors Japon)	359	918	444
Autres pays	126	425	185
Investissements d'exploitation	2 360	5 531	2 728

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

24.3 Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 305	10 108	2 178	2 482	4 189	455	(406)	20 311
Deuxième trimestre	1 283	9 006	1 904	2 608	4 431	610	(342)	19 499
Total premier semestre 2025	2 588	19 115	4 082	5 090	8 620	1 064	(749)	39 810
Premier trimestre	1 417	10 490	2 182	2 466	4 175	361	(397)	20 694
Deuxième trimestre	1 391	10 281	1 953	2 685	4 457	553	(337)	20 983
Total premier semestre 2024	2 807	20 771	4 136	5 150	8 632	914	(733)	41 677
Troisième trimestre	1 386	9 151	2 012	2 386	3 927	588	(373)	19 076
Quatrième trimestre	1 669	11 139	2 270	3 041	5 703	501	(392)	23 930
Total second semestre 2024	3 055	20 289	4 283	5 427	9 630	1 089	(765)	43 006
Total 2024	5 862	41 060	8 418	10 577	18 262	2 003	(1 500)	84 683

Note 25. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Résultat de cessions	17	(199)	-
Réorganisations	(12)	(70)	(2)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	-	1	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(10)	(6)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(21)	(422)	(20)
Autres, net	2	35	(1)
Autres produits et charges opérationnels	(14)	(664)	(29)

Note 26. Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Coût de la dette financière brute	(312)	(677)	(330)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	102	236	97
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	-	2	2
Coût de la dette financière nette	(209)	(439)	(231)
Intérêts sur dettes locatives	(278)	(510)	(241)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	1	9	2
Coûts des dérivés de change	(194)	(282)	(177)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	274	470	422
Autres, nets	(22)	(48)	(26)
Autres produits et charges financiers	60	149	221
Résultat financier	(428)	(800)	(252)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Revenus de la trésorerie et équivalents	91	154	80
Revenus des placements financiers ^(a)	12	82	17
Produits de la trésorerie et des placements financiers	102	236	97

(a) Dont 3 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 30 juin 2025 (52 millions d'euros au 31 décembre 2024, 5 millions d'euros au 30 juin 2024).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Dettes financières couvertes	(29)	(21)	2
Dérivés de couverture	29	21	(2)
Dérivés non affectés	-	2	2
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	-	2	2

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Coûts des dérivés de change commerciaux	(183)	(276)	(175)
Coûts et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(11)	(7)	(2)
Coûts des dérivés de change	(194)	(282)	(177)

Note 27. Impôts sur les résultats

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(2 682)	(5 193)	(2 826)
Impôts sur les éléments comptabilisés en capitaux propres	(181)	52	35

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Résultat avant impôt	8 566	18 101	10 369
Charge totale d'impôt	(2 682)	(5 193)	(2 826)
Taux d'imposition effectif	31,3 %	28,7 %	27,3 %

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

Le taux d'imposition effectif du Groupe du premier semestre 2025 est de 31,3 %, en hausse de 4,0 points par rapport au premier semestre 2024, en raison essentiellement de la surtaxe applicable aux sociétés françaises en 2025.

Note 28. Résultat par action

	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2024
Résultat net, part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	2 371	5 208	3 023
Impact des instruments dilutifs sur les filiales <i>(en millions d'euros)</i>	(2)	(2)	(2)
Résultat net, part du Groupe dilué <i>(en millions d'euros)</i>	2 369	5 206	3 021
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	180 507 516	180 507 516	180 507 516
Nombre moyen d'actions Christian Dior auto-détenues sur la période	(96 936)	(96 936)	(96 936)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	13,14	28,87	16,76
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Effet de dilution des plans d'actions gratuites et de performance	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte dans le calcul après effets dilutifs	180 410 580	180 410 580	180 410 580
Résultat net, part du Groupe par action après dilution <i>(en euros)</i>	13,13	28,86	16,74

Aucun événement de nature à modifier significativement le nombre d'actions en circulation ou le nombre d'actions potentielles n'est intervenu entre le 30 juin 2025 et la date d'arrêté des comptes.

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

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

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

Note 30. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe s'élevaient à 9,2 milliards d'euros au 31 décembre 2024. Au cours du premier semestre 2025, ceux-ci sont restés stables. Cette relative stabilité résulte principalement (i) d'une augmentation des contrats de location

dont la date de prise d'effet est postérieure à la clôture et (ii) de la diminution des engagements relatifs aux achats de raisins et eaux de vie.

Note 31. Faits exceptionnels et litiges

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

Note 32. Parties liées

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

Note 33. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2025 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 24 juillet 2025.

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

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires de la société Christian Dior,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

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

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

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

II. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 25 juillet 2025

Les Commissaires aux comptes

BDO Paris
Sébastien HAAS

Deloitte & Associés
Guillaume TROUSSICOT

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

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

Paris, le 24 juillet 2025

Par délégation du Directeur général

Aymeric LE CLERE

Directeur financier

Christian Dior

30, avenue Montaigne – Paris 8^e