$\frac{LVMH}{\text{MOËT HENNESSY} \cdot \text{LOUIS VUITTON}}$

30 JUIN 2019 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE GÉNÉRAL

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE AU 30 JUIN 2019	1
CHIFFRES CLÉS	2
FAITS MARQUANTS	4
CAPITAL ET DROITS DE VOTE	4
COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ ET LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS DU GROUPE LVMH	5
COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
VINS & SPIRITUEUX	10
MODE & MAROQUINERIE	11
PARFUMS & COSMÉTIQUES	13
MONTRES & JOAILLERIE	14
DISTRIBUTION SÉLECTIVE	15
COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	16
COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	18
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	21
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	22
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	23
BILAN CONSOLIDÉ	24
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	25
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	26
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)	27
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	58
DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	59

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE AU 30 JUIN 2019

Conseil d'administration

Bernard Arnault Président-directeur général

Antonio Belloni Directeur général délégué

Antoine Arnault Delphine Arnault

Nicolas Bazire

Sophie Chassat^(a)

Charles de Croisset (a)

Diego Della Valle (a)

Clara Gaymard (a)

Iris Knobloch (a)

Marie-Josée Kravis (a)

Lord Powell of Bayswater

Marie-Laure Sauty de Chalon (a)

Yves-Thibault de Silguy^(a)

Hubert Védrine (a)

Censeurs

Yann Arthus-Bertrand

Paolo Bulgari

Comité exécutif

Bernard Arnault Président-directeur général

Antonio Belloni Directeur général délégué

Delphine Arnault
Produits Louis Vuitton

Nicolas Bazire

Développement et acquisitions

Pietro Beccari Christian Dior Couture

Michael Burke Louis Vuitton

Chantal Gaemperle Ressources Humaines et Synergies

Jean-Jacques Guiony *Finances*

Christopher de Lapuente Sephora and beauty

Philippe Schaus Vins & Spiritueux

Sidney Toledano
Fashion Group

Jean-Baptiste Voisin *Stratégie*

Secrétariat général

Marc-Antoine Jamet

Comité d'audit de la performance

Yves-Thibault de Silguy^(a)

Président

Antoine Arnault

Charles de Croisset (a)

Comité de sélection des administrateurs et des rémunérations

Charles de Croisset (a) Président

Marie-Josée Kravis (a)

Yves-Thibault de Silguy^(a)

Comité d'éthique et du développement durable

Yves-Thibault de Silguy^(a) *Président*

Delphine Arnault

Marie-Laure Sauty de Chalon (a)

Hubert Védrine (a)

Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit représenté par Gilles Cohen et Patrick Vincent-Genod

MAZARS

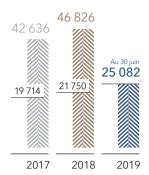
représenté par Isabelle Sapet et Loïc Wallaert

⁽a) Personnalité indépendante.

CHIFFRES CLÉS

Ventes

(en millions d'euros)



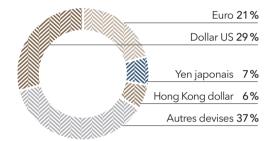
Variation des ventes par groupe d'activités	30 juin 2019	30 juin 2018		Variation
(en millions d'euros et en pourcentage)			Publiée	Organique (a)
Vins & Spiritueux	2 486	2 271	+9%	+6%
Mode & Maroquinerie	10 425	8 594	+ 21 %	+ 18%
Parfums & Cosmétiques	3 236	2 877	+ 12%	+9%
Montres & Joaillerie	2 135	1 978	+8%	+4%
Distribution sélective	7 098	6 325	+ 12%	+8%
Autres activités et éliminations	(298)	(295)	-	-
Total	25 082	21 750	+ 15 %	+ 12%

⁽a) À périmètre et taux de change comparables. L'effet de l'évolution des parités monétaires sur les ventes du Groupe est de + 3 % et l'effet des variations de périmètre est nul. Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en page 9.

Ventes par zone géographique de destination

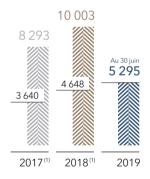
France 9% Europe (hors France) 17 % États-Unis 23% Japon 7% Asie (hors Japon) 33 % Autres marchés 11%

Ventes par devise de facturation



Résultat opérationnel courant

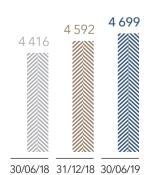
(en millions d'euros)

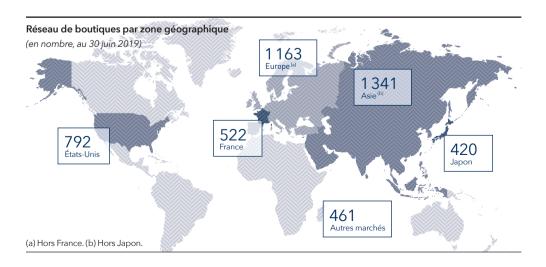


Résultat opérationnel courant par groupe d'activités (en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Vins & Spiritueux	772	1 629	726
Mode & Maroquinerie	3 248	5 943	2 775
Parfums & Cosmétiques	387	676	364
Montres & Joaillerie	357	703	342
Distribution sélective	714	1 382	612
Autres activités et éliminations	(183)	(330)	(171)
Total	5 295	10 003	4 648

Boutiques

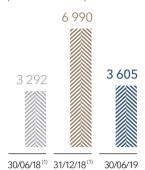
(en nombre)





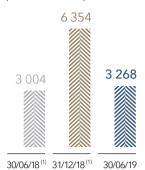
Résultat net

(en millions d'euros)



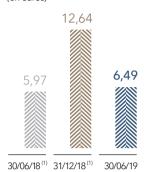
Résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)



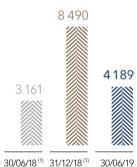
Résultat net, part du Groupe par action (avant dilution)

(en euros)



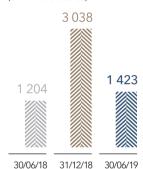
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation

(en millions d'euros)



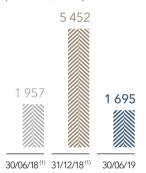
Investissements d'exploitation

(en millions d'euros)



Cash flow disponible d'exploitation (a)

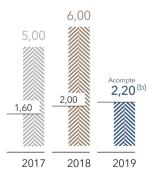
(en millions d'euros)



(a) Voir définition du Cash flow disponible d'exploitation en p. 26.

Dividende par action (a)

(en euros)



(a) Montant brut global versé au titre de

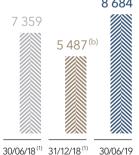
fiscale applicable au bénéficiaire.

(b) Mis en paiement le 10 décembre 2019.

l'exercice, avant effets de la réglementation

Dette financière nette (a)

(en millions d'euros)



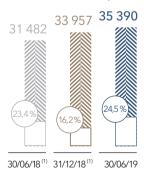
8 684

(a) Hors Dettes locatives et Engagements d'achat de titres de minoritaires. Voir analyse en Note 19.1 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

(b) Hors acquisition des titres Belmond. Voir Note 18.1 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

Capitaux propres et ratio Dette financière nette ajustée / Capitaux propres (a)

(en millions d'euros et en pourcentage)



(a) En 2018, hors acquisition des titres Belmond. Voir Note 18.1 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

⁽¹⁾ Les états financiers 2017 et 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

FAITS MARQUANTS

Le premier semestre 2019 a été marqué par :

- une nouvelle hausse à deux chiffres des ventes et du résultat opérationnel courant;
- de fortes croissances en Asie, aux États-Unis et en Europe, en particulier en France qui connait un rebond au second trimestre;
- un bon début d'année pour les Vins & Spiritueux;
- une dynamique remarquable de Louis Vuitton, dont la rentabilité se maintient à un niveau exceptionnel;
- la performance remarquable de Christian Dior Couture;
- les avancées rapides des marques phares de parfums & cosmétiques de LVMH;

- la bonne progression de la joaillerie, en particulier de Bylgari;
- la forte croissance des ventes de Sephora en magasin et en ligne;
- le développement solide de DFS, notamment en Europe, qui profite de la montée en puissance des voyageurs internationaux;
- la finalisation en avril de l'acquisition du groupe hôtelier Belmond, dont l'activité sera consolidée au troisième trimestre 2019;
- l'annonce de l'accord avec la Maison Stella McCartney;
- un cash flow disponible d'exploitation de 1,7 milliard d'euros;
- un ratio d'endettement net sur capitaux propres (« gearing ») qui s'établit à 24,5 % à fin juin 2019.

CAPITAL ET DROITS DE VOTE

	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote ^(a)	% du capital	% des droits de vote
Groupe Familial Arnault	238 393 953	465 628 350	47,17%	63,32%
Autres	267 037 332	269 767 103	52,83%	36,68%
Total	505 431 285	735 395 453	100,00%	100,00%

⁽a) Nombre total de droits de vote exerçables en Assemblée générale.

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

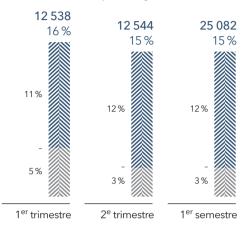
1.	COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	6
2.	VINS & SPIRITUEUX	10
3.	MODE & MAROQUINERIE	11
4.	PARFUMS & COSMÉTIQUES	13
5.	MONTRES & JOAILLERIE	14
6.	DISTRIBUTION SÉLECTIVE	15
7.	COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ	16
8	COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	18

COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 1.

1.1 Analyse des ventes

Évolution des ventes par trimestre

(en millions d'euros et en pourcentage)



- Croissance organique
- Variations de périmètre (a)
- Évolution des parités monétaires (a)
- (a) Les principes de détermination des effets de l'évolution des parités monétaires sur les ventes des entités en devises et des variations de périmètre sont décrits en

Au 30 juin 2019, les ventes consolidées s'élèvent à 25 082 millions d'euros, en croissance de 15 % par rapport au premier semestre 2018. Elles ont bénéficié de la hausse des principales devises de facturation du Groupe par rapport à l'euro, notamment de +7% pour le dollar US.

Depuis le 1^{er} janvier 2018, le périmètre des activités consolidées n'a enregistré aucune modification.

À taux de change et périmètre comparables, la hausse des ventes est de 12%.

Ventes par devise de facturation

(en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Euro	21	22	22
Dollar US Yen Japonais	29 7	29 7	29 7
Hong Kong dollar	6	6	6
Autres devises	37	36	36
Total	100	100	100

La répartition des ventes entre les différentes devises de facturation varie peu par rapport au premier semestre 2018 : le poids de l'euro baisse de 1 point, tandis que celui des autres devises augmente de 1 point pour s'établir à 37%. Les poids du dollar US, du yen japonais et du Hong Kong dollar restent stables à respectivement 29%, 7% et 6%.

Ventes par zone géographique de destination

(en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	9	10	9
Europe (hors France)	17	19	18
États-Unis	23	24	23
Japon	7	7	7
Asie (hors Japon)	33	29	31
Autres marchés	11	11	12
Total	100	100	100

Par zone géographique et par rapport au 30 juin 2018, on constate une baisse de 1 point du poids relatif dans les ventes du Groupe de l'Europe (hors France) et des autres marchés qui s'établissent à respectivement 17% et 11%. Le poids de l'Asie (hors Japon) augmente de 2 points pour atteindre 33 %, tandis que les poids relatifs de la France, des États-Unis et du Japon restent stables à respectivement 9%, 23% et 7%.

Ventes par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Vins & Spiritueux	2 486	5 143	2 271
Mode & Maroquinerie	10 425	18 455	8 594
Parfums & Cosmétiques	3 236	6 092	2 877
Montres & Joaillerie	2 135	4 123	1 978
Distribution sélective	7 098	13 646	6 325
Autres activités et éliminations	(298)	(633)	(295)
Total	25 082	46 826	21 750

Par groupe d'activités, la répartition des ventes du Groupe varie plus sensiblement. Le poids de la Mode & Maroquinerie augmente de 2 points pour s'établir à 42% tandis que ceux des Montres & Joaillerie et de la Distribution sélective baissent de 1 point chacun pour représenter 8% et 28%. Le poids des Parfums et Cosmétiques et celui des Vins & Spiritueux restent stables et s'établissent à 13 % et 10 %.

Les ventes du groupe d'activités Vins & Spiritueux sont en hausse de 9% en données publiées. Bénéficiant d'un effet de change positif de 3 points, les ventes de ce groupe d'activités sont en hausse de 6% à taux de change et périmètre comparables. La croissance des champagnes et vins est de 6% en données publiées et 5 % à taux de change et périmètre comparables, celle des cognacs et spiritueux est de 12 % en données publiées et de 7% à taux de change et périmètre comparables. Ces performances sont tirées pour une large part par la hausse des prix ainsi que par la progression des volumes. La demande reste toujours très dynamique aux États-Unis et en Asie, notamment en Chine, cette dernière confirmant son rang de deuxième marché du groupe d'activités Vins & Spiritueux.

La croissance organique des activités Mode & Maroquinerie est de 18%, pour 21% en données publiées. La performance de ce groupe d'activités bénéficie des très fortes dynamiques enregistrées par Louis Vuitton et Christian Dior Couture, mais également par les marques Loewe, Rimowa, Berluti, Fendi et Loro Piana qui confirment leur potentiel de forte croissance.

Les ventes des activités Parfums & Cosmétiques sont en hausse de 9% à taux de change et périmètre comparables et de 12% en données publiées. Ces performances confirment l'efficacité de la stratégie de valeur fermement maintenue par les marques du Groupe face aux tensions concurrentielles. Le groupe d'activités Parfums & Cosmétiques a sensiblement augmenté son chiffre d'affaires en Asie, notamment en Chine.

1.2 Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	30 juin	31 déc.	30 juin
	2019	2018 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾
Ventes	25 082	46 826	21 750
Coût des ventes	(8 447)	(15 625)	(7 130)
Marge brute	16 635	31 201	14 620
Charges commerciales Charges administratives Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(9 563) (1 789) 12	(17 755) (3 466) 23	(8 305) (1 679) 12
Résultat opérationnel courant	5 295	10 003	4 648
Taux de marge opérationnelle (en %)	21,1	21,4	21,4

La norme IFRS 16 relative aux contrats de location a été mise en œuvre à compter du 1^{er} janvier 2019. En conformité avec la norme, les données de l'exercice 2018 n'ont pas été retraitées.

La marge brute du Groupe s'élève à 16 635 millions d'euros, en hausse de 14% par rapport au premier semestre 2018. Le taux de marge brute sur les ventes s'élève à 66%, en baisse de 0,9 point par rapport au premier semestre 2018.

Les charges commerciales, qui s'élèvent à 9 563 millions d'euros, sont en hausse de 15 % en données publiées et de 12 % à taux de change et périmètre comparables. Cette augmentation provient principalement du développement des réseaux de distribution, mais aussi du renforcement des investissements en communication notamment dans les Parfums & Cosmétiques. Le niveau de ces charges exprimé en pourcentage des ventes reste stable à 38 %. Parmi ces charges commerciales, les frais de publicité et de promotion représentent 12 % des ventes et sont en augmentation de 14 % à taux de change et périmètre comparables.

Les ventes du groupe d'activités Montres & Joaillerie sont en hausse de 4% à taux de change et périmètre comparables, et de 8% en données publiées. Cette branche d'activité bénéficie du fort dynamisme de Bylgari ainsi que des belles performances de Hublot et Chaumet. TAG Heuer poursuit son repositionnement. L'Asie et le Japon constituent les zones les plus dynamiques.

Les ventes des activités de Distribution sélective sont en hausse de 8% à taux de change et périmètre comparables et de 12% en données publiées. La performance de ce groupe d'activités est tirée par Sephora dont les ventes progressent sensiblement et par DFS qui enregistre des croissances très solides notamment à Hong Kong et à Macao ainsi qu'à Venise.

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

(en nombre)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	522	514	514
Europe (hors France)	1 163	1 153	1 132
États-Unis	792	783	754
Japon	420	422	414
Asie (hors Japon)	1 341	1 289	1 195
Autres marchés	461	431	407
Total	4 699	4 592	4 416

Les charges administratives s'élèvent à 1 789 millions d'euros, en hausse de 7% en données publiées et de 5% à taux de change et périmètre comparables. Elles représentent 7% des ventes, en baisse de 0,6 point par rapport au premier semestre 2018.

Résultat opérationnel courant par groupe d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Vins & Spiritueux	772	1 629	726
Mode & Maroquinerie	3 248	5 943	2 775
Parfums & Cosmétiques	387	676	364
Montres & Joaillerie	357	703	342
Distribution sélective	714	1 382	612
Autres activités et éliminations	(183)	(330)	(171)
Total	5 295	10 003	4 648

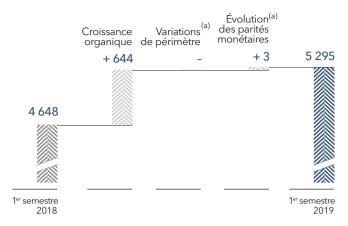
Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 5 295 millions d'euros, en hausse de 14 %. Retraitée de l'impact positif de 77 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, cette hausse s'élève à 12 %. Le taux de marge opérationnelle sur ventes du Groupe s'élève à 21,1 %, en baisse de 0,3 point par rapport au premier semestre 2018.

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Évolution du résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)



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

L'effet total de l'évolution des parités monétaires sur le résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre 2018 est positif de 3 millions d'euros. Ce chiffre intègre les trois éléments suivants : l'effet des variations des parités monétaires sur les ventes et les achats des sociétés du Groupe exportatrices et importatrices; la variation du résultat de la politique de couverture de l'exposition commerciale du Groupe aux différentes devises; l'effet des variations des devises sur la consolidation des résultats opérationnels courants des filiales hors zone euro.

À taux de change et périmètre comparables, le résultat opérationnel courant du Groupe est en hausse de 14 %, et de 12 % retraité de l'impact positif de 77 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16.

Vins & Spiritueux

	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Ventes (en millions d'euros) Résultat opérationnel courant	2 486	5 143	2 271
(en millions d'euros)	772	1 629	726
Taux de marge opérationnelle (en %)	31,1	31,7	32,0

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Vins & Spiritueux s'établit à 772 millions d'euros, en hausse de 6 % par rapport au premier semestre 2018. La part des champagnes et vins représente 214 millions d'euros et celle des cognacs et spiritueux 558 millions d'euros. Cette performance résulte à la fois de l'augmentation des ventes en volume et d'une politique de hausse de prix soutenue. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de cette activité baisse de 0,9 point à 31,1%.

Mode & Maroquinerie

	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Ventes (en millions d'euros) Résultat opérationnel courant	10 425	18 455	8 594
(en millions d'euros)	3 248	5 943	2 775
Taux de marge opérationnelle (en %)	31,2	32,2	32,3

Les activités Mode & Maroquinerie présentent un résultat opérationnel courant de 3 248 millions d'euros, en hausse de 17 % par rapport au premier semestre 2018, et en hausse de 16 % retraité de l'impact positif lié à la première application de la norme IFRS 16. Louis Vuitton maintient un niveau de rentabilité exceptionnel tout en poursuivant sa politique d'investissements soutenus, Christian Dior Couture réalise une performance record, tandis que Loewe et Rimowa confirment leur dynamique de croissance. Les autres marques de mode continuent de se renforcer. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 1,1 point et s'établit à 31,2 %.

Parfums & Cosmétiques

	30 juin	31 déc.	30 juin
	2019	2018 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾
Ventes (en millions d'euros) Résultat opérationnel courant	3 236	6 092	2 877
(en millions d'euros)	387	676	364
Taux de marge opérationnelle (en %)	12,0	11,1	12,7

Le résultat opérationnel courant des activités Parfums & Cosmétiques est de 387 millions d'euros, en hausse de 6% par rapport au premier semestre 2018. Cette hausse est tirée par Parfums Christian Dior, Guerlain et Parfums Givenchy, qui améliorent leur résultat grâce au succès de leurs lignes de produits phares et à une forte dynamique d'innovation. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités baisse de 0,7 point à 12,0 %.

Montres & Joaillerie

	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Ventes (en millions d'euros) Résultat opérationnel courant	2 135	4 123	1 978
(en millions d'euros)	357	703	342
Taux de marge opérationnelle (en %)	16,7	17,1	17,3

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Montres & Joaillerie est de 357 millions d'euros, en hausse de 4,5 % par rapport au premier semestre 2018, et en hausse de 3% retraité de l'impact positif lié à la première application de la norme IFRS 16. Cette augmentation provient des bonnes performances de Bylgari et Hublot. Le taux de marge opérationnelle sur ventes des activités Montres & Joaillerie baisse de 0,6 point pour s'établir à 16,7%.

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Distribution sélective

	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Ventes (en millions d'euros) Résultat opérationnel courant	7 098	13 646	6 325
(en millions d'euros)	714	1 382	612
Taux de marge opérationnelle (en %)	10,1	10,1	9,7

Le résultat opérationnel courant du groupe d'activités Distribution sélective est de 714 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport au premier semestre 2018, et de 9% retraité de l'impact

positif lié à la première application de la norme IFRS 16. Cette performance est portée par DFS qui améliore sa rentabilité. Le taux de marge opérationnelle sur ventes de ce groupe d'activités augmente de 0,4 point et s'établit à 10,1%.

Autres activités

Le résultat opérationnel courant lié aux Autres activités et éliminations est négatif de 183 millions d'euros, en dégradation par rapport au premier semestre 2018. Outre les frais de siège, cette rubrique intègre le pôle Média, les yachts Royal Van Lent ainsi que les activités hôtelières et immobilières du Groupe.

1.3 Autres éléments du compte de résultat

(en millions d'euros)	30 juin	31 déc.	30 juin
	2019	2018 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾
Résultat opérationnel courant	5 295	10 003	4 648
Autres produits et charges opérationnels	(54)	(126)	(70)
Résultat opérationnel	5 241	9 877	4 578
Résultat financier	(205)	(388)	(22)
Impôts sur les bénéfices	(1 431)	(2 499)	(1 264)
Résultat net avant part des minoritaires	3 605	6 990	3 292
Part des minoritaires	(337)	(636)	(288)
Résultat net, part du Groupe	3 268	6 354	3 004

Les Autres produits et charges opérationnels sont négatifs de -54 millions d'euros contre un montant négatif de -70 millions d'euros au premier semestre 2018. Au 30 juin 2019, les Autres produits et charges incluent -37 millions d'euros d'amortissements et dépréciations de marques et écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel du Groupe est de 5 241 millions d'euros, en hausse de 14 % par rapport au 30 juin 2018.

Le résultat financier au 30 juin 2019 est négatif de - 205 millions d'euros; le résultat financier au 30 juin 2018 était négatif de - 22 millions d'euros. Il est constitué:

 du coût global de la dette financière nette qui s'élève à -51 millions d'euros, contre - 56 millions d'euros au premier semestre 2018, soit une baisse de 5 millions d'euros;

- des intérêts financiers sur dettes locatives enregistrés dans le cadre de la première application de la norme IFRS 16, qui représentent une charge de - 145 millions d'euros;
- des autres produits et charges financiers qui représentent une charge de -9 millions d'euros, à comparer à un produit de 34 millions d'euros au premier semestre 2018. La charge liée au coût des dérivés de change est négative de -102 millions d'euros, contre -68 millions un an avant. Enfin, les autres produits sur instruments financiers, résultant principalement de la variation de valeur de marché des investissements et placements financiers, sont positifs de 93 millions d'euros, contre 102 millions d'euros au 30 juin 2018.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 28%, stable par rapport au premier semestre 2018.

La part du résultat net revenant aux minoritaires est de 337 millions d'euros contre 288 millions d'euros au premier semestre 2018; il s'agit principalement des minoritaires de Moët Hennessy et de DFS.

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 3 268 millions d'euros, à comparer à 3 004 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représente 13 % des ventes au premier semestre 2019, contre 14 % au premier semestre 2018. Le résultat net, part du Groupe du premier semestre 2019 est en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2018.

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 :

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

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

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes semestriels consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

2. **VINS & SPIRITUEUX**

	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Ventes (en millions d'euros)	2 486	5 143	2 271
Dont : Champagne et vins	960	2 369	903
Cognac et spiritueux	1 526	2 774	1 368
Ventes en volume			
(en millions de bouteilles)			
Champagne	24,4	64,9	24,8
Cognac	50,4	93,3	46,9
Autres spiritueux	8,7	19,1	8,8
Vins tranquilles et pétillants	15,3	38,5	15,3
Ventes par zone géographique			
de destination (en %)			
France	4	6	5
Europe (hors France)	15	19	15
États-Unis	36	32	33
Japon	6	6	6
Asie (hors Japon)	27	23	27
Autres marchés	12	14	14
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾			
(en millions d'euros)	772	1 629	726
Marge opérationnelle (en %)	31,1	31,7	32,0
Investissements d'exploitation			
de la période (en millions d'euros)	112	298	108

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Faits marguants

Le groupe Vins & Spiritueux réalise une belle performance. Fort de la qualité de son portefeuille de marques, il poursuit sa stratégie de valeur et renforce sa position de leader dans le domaine des produits de prestige en s'appuyant sur l'innovation et des investissements soutenus en communication. L'activité connaît une forte dynamique en particulier aux États-Unis, en Asie et sur les marchés émergents.

La croissance organique des ventes de champagne ressort à 5% tandis que les volumes sont en recul de 1%. La croissance en valeur est portée par la progression plus rapide des cuvées de prestige et par une politique ferme de hausse des prix. Moët & Chandon consolide ses avancées sur ses principaux marchés et célèbre les 150 ans de sa cuvée iconique Moët Impérial avec un très bel événement dans sa propriété du Château de Saran. La Maison obtient une double reconnaissance en viticulture durable grâce à sa démarche environnementale. Dom Pérignon réalise une forte croissance, confirmant la pertinence de sa stratégie de valeur.

Les lancements du Vintage 2008, du Vintage Rosé 2006 et d'une édition limitée créée par Lenny Kravitz rencontrent un excellent accueil. Veuve Clicquot est portée par la dynamique de Carte Jaune et de son assemblage Rosé. Dévoilée mondialement cette année, La Grande Dame 2008, sa cuvée d'excellence, reçoit un accueil prometteur. La Maison renforce ses actions en faveur de l'entrepreneuriat féminin. Ruinart poursuit sa croissance soutenue, portée par les marchés européens et les États-Unis. À travers sa collaboration avec l'artiste brésilien Vik Muniz, la Maison illustre à nouveau son soutien à l'art contemporain et son amour pour la nature. Krug confirme sa dynamique avec la présentation de Krug Grande Cuvée 167º édition et Krug Rosé 23º édition. Le programme « Krug et l'ingrédient unique » rencontre toujours un vif succès.

Estates & Wines renforce la réputation d'excellence de ses vins, soulignée par l'obtention de nombreuses récompenses. Nouveau développement œnologique, Chandon lance Chandon Apéritif en Argentine, très innovant dans sa catégorie. L'acquisition du Château du Galoupet, prestigieux cru classé des Côtes-de-Provence, marque l'entrée de Moët Hennessy dans la catégorie porteuse des vins rosés de qualité.

La croissance organique des ventes de cognac s'établit à 8% avec des volumes en hausse de 8%. La belle performance de Hennessy sur la période s'inscrit dans la continuité des années précédentes, notamment 2018, au cours de laquelle la Maison est devenue la première marque internationale de spiritueux premium. Les qualités de cognac V.S et V.S.O.P sont les premiers vecteurs de croissance au premier semestre. La Maison tire profit de la bonne dynamique de ses marchés clés (États-Unis, Chine et «travel retail») ainsi que de l'essor des marchés émergents (Afrique, Caraïbes...) où elle poursuit ses avancées. Tout en continuant de croître, Hennessy accentue ses investissements pour maintenir son haut niveau de qualité et renforce sa dynamique d'innovation, illustrée notamment par James Hennessy, X.X.O et la nouvelle campagne de communication pour X.O réalisée par Sir Ridley Scott.

Bénéficiant de la demande croissante pour des produits de grande qualité, les whiskies Glenmorangie et Ardbeg renforcent leur positionnement de single malts distingués par des prix prestigieux.

La vodka Belvedere poursuit son expansion dans le monde tout en se démarquant aux États-Unis avec Single Estate Rye. La distillerie polonaise développe un projet d'énergie verte ambitieux.

Clos 19 renforce sa position de plate-forme innovatrice dans le domaine du e-commerce et continue son expansion aux États-Unis.

Le whiskey Woodinville poursuit son développement dans plusieurs États américains.

La tequila Volcán De Mi Tierra enregistre une très belle croissance en Amérique du Nord.

Perspectives

Dans le droit fil de sa stratégie de valeur, le groupe d'activités Vins & Spiritueux continue de s'appuyer sur l'excellence et l'innovation pour renforcer ses positions dans un environnement commercial incertain où la demande reste toujours centrée sur la qualité. Rendu possible par la créativité et la valeur du portefeuille de produits, le développement d'une grande diversité d'expériences clients répond à l'objectif des différentes marques d'accompagner les nouveaux styles de vie et de recruter la prochaine génération de consommateurs. Servies par un réseau puissant et des équipes de distribution engagées, les Maisons de Vins & Spiritueux continueront, au cours des mois qui viennent, d'investir fortement dans la désirabilité de leurs marques ainsi que dans leurs capacités de production, tout en maintenant une politique d'approvisionnement active et qualitative. Fidèles à leur vision à long terme, elles accélèrent leurs actions pionnières en matière d'engagement environnemental et sociétal et explorent des solutions innovantes aux côtés de leurs différents partenaires.

3. MODE & MAROOUINERIE

	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Ventes (en millions d'euros)	10 425	18 455	8 594
Ventes par zone géographique			
de destination (en %)			
France	8	9	9
Europe (hors France)	23	23	23
États-Unis	17	18	17
Japon	11	11	11
Asie (hors Japon)	32	31	32
Autres marchés	9	8	8
Total	100	100	100
Nature des ventes en pourcentage			
du total des ventes (hors Louis Vuitton			
et Christian Dior Couture)			
Ventes au détail	68	67	64
Ventes de gros	31	32	35
Licences	1	1	1
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (1)			
(en millions d'euros)	3 248	5 943	2 775
Marge opérationnelle (en %)	31,2	32,2	32,3
Investissements d'exploitation			
de la période (en millions d'euros)	544	827	325
Nombre de boutiques	1 902	1 852	1 772

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Faits marquants

L'exceptionnelle dynamique de Louis Vuitton est portée par une créativité toujours plus impactante et innovante dans tous ses métiers. Au cours d'un semestre riche en développements, lignes emblématiques et nouvelles créations contribuent de manière équilibrée à la croissance des ventes. Dans la lignée des collaborations précédentes, la collection de maroquinerie Artycapucines rassemble les modèles Capucines créés par six artistes avec les ateliers de la Maison. Le Monogram, signature iconique, se fait « oversize » pour habiller la collection capsule *Monogram* Giant tandis que Horizon Soft, dernière gamme de bagages conçue par Marc Newson, gagne encore en légèreté et praticité. En communication, Capucines, Twist et Dauphine, les « Nouveaux Classiques » de la Maison, sont mis à l'honneur au bras de ses égéries, Emma Stone, Alicia Vikander et Léa Seydoux. La collection de prêt-à-porter Croisière 2020, conçue par Nicolas Ghesquière comme un dialogue stylistique entre New York et Paris, défile au TWA Flight Center de l'aéroport JFK. Louis Vuitton dévoile à cette occasion le prototype d'une toile ultra innovante permettant de faire figurer des images animées sur les sacs qu'elle revêt. Virgil Abloh, Directeur artistique pour l'univers de l'Homme, lance une nouvelle ligne Louis Vuitton Staples Edition qui revisite les pièces essentielles du vestiaire masculin. La nouvelle collection de joaillerie B Blossom, l'extension de la gamme de montres Tambour et trois créations olfactives inspirées par l'été californien marquent également l'activité du semestre. La transformation qualitative du réseau de boutiques se poursuit avec des réouvertures emblématiques parmi lesquelles Florence, Londres Sloane Street, Monaco et Shanghai IFC. La Maison continue de renforcer ses capacités de production avec l'ouverture en début d'année d'un nouvel atelier de maroquinerie en Maine-et-Loire, ayant reçu la certification environnementale « BREEAM Very Good ». Le site de ventes en ligne pour l'Europe vient d'être lancé, à destination de sept pays européens. Louis Vuitton a lancé son premier site e-commerce en France en 2005 et l'a depuis étendu à dix-neuf autres pays dans le monde entier.

Christian Dior Couture réalise une performance exceptionnelle pour toutes ses catégories de produits et dans toutes les régions. Les défilés reflètent la remarquable créativité de la Maison : au Champ de Mars, la mise en scène de la collection Homme de Kim Jones évoque les tableaux vivants du siècle passé; sous un chapiteau installé au Musée Rodin, la collection Haute Couture de Maria Grazia Chiuri s'inspire de la féérie du cirque; hommage à la diversité, la Croisière 2020 défile au Palais El Badi de Marrakech, mixant les cultures et les savoir-faire africains et européens. En maroquinerie, la nouvelle ligne 30 Montaigne, en écho à l'adresse historique de la Maison, illustre à la perfection

Mode & Maroquinerie

son élégance intemporelle et son savoir-faire, tandis que pour la troisième édition du projet Dior Lady Art, onze artistes féminines se voient donner carte blanche pour exprimer leur vision de l'iconique Lady Dior. Après Paris et Denver, une nouvelle exposition fait escale à Londres au Victoria and Albert Museum et à Dallas.

Fendi bénéficie d'une excellente dynamique, avec une croissance particulièrement élevée de ses produits emblématiques comme la ligne Baguette qui suscite une très forte demande. Dans le cadre du développement de son réseau de boutiques, la Maison inaugure sa présence à Monaco. Le semestre est surtout marqué par le dernier défilé de Karl Lagerfeld après 54 années d'histoire avec la marque et la famille Fendi. Un défilé mixte exceptionnel au Musée Powerlong de Shanghai et une cérémonie au Grand Palais à Paris ont rendu hommage au grand créateur. Le défilé Couture à Rome début juillet illustre une nouvelle fois le savoir-faire exceptionnel de la Maison à travers un défilé hommage de 54 silhouettes.

La progression de Loro Piana est portée à la fois par la vitalité de ses gammes iconiques et par ses lignes « Excellences » comme The Gift of Kings, qui séduit par sa légèreté incomparable, ou encore la collection réalisée en laine de vigogne. Les souliers réalisent aussi une belle performance, soutenue par le lancement d'un service personnalisé et l'ouverture d'une boutique éphémère dans le quartier Meatpacking à New York.

Les premières collections de prêt-à-porter de Hedi Slimane pour Celine sont lancées en boutique depuis le mois de mars. La Maison inaugure simultanément son nouveau concept de boutiques dont un déploiement progressif est prévu. Les défilés présentés au premier semestre, qui ont connu un excellent accueil, reflètent la nouvelle identité de la Maison.

Pour Givenchy, le semestre est marqué principalement par le lancement de la nouvelle ligne de maroquinerie Mystic et la reprise en direct de sa distribution en Corée. La Maison a présenté, dans les jardins labyrinthiques de la Villa Palmieri à Florence en Italie, la première collection pour homme dessinée par Clare Waight Keller.

Sous l'impulsion de son Directeur artistique Jonathan Anderson, Loewe enregistre une progression remarquable sur l'ensemble des marchés, portée notamment par le succès médiatique et commercial du prêt-à-porter et des nouveaux sacs, dont le modèle Gate. Une série d'événements soutiennent la visibilité de la Maison et le lancement de ses collections capsules, l'édition limitée inspirée par Dumbo, la collection pour femme Paula's Ibiza et celle pour homme Eye/Loewe/Nature.

Kenzo poursuit le renforcement de sa distribution avec une nouvelle boutique à New York et celles reprises en direct fin 2018 en Chine. La Semaine de la Mode en juin a été l'occasion de célébrer l'essor remarquable opéré sous la Direction artistique d'Humberto Leon et Carol Lim qui, après huit années passées chez Kenzo, ont décidé de se concentrer sur leur label Opening Ceremony. Felipe Oliveira Baptista rejoint Kenzo en qualité de Directeur artistique de Kenzo.

Berluti bénéficie d'une excellente dynamique, portée notamment par le Japon et la Chine. Les premiers défilés de prêt-à-porter de Kris Van Assche ont reçu un très bon accueil. Les nouvelles collections arrivées en boutiques ont séduit et élargi la clientèle. Le réseau de distribution poursuit son développement sélectif.

Rimowa étend son réseau de boutiques et dévoile de nouveaux ambassadeurs pour sa campagne de communication globale. Parmi les temps forts du semestre, trois collaborations pour des éditions limitées, avec la Maison Bang & Olufsen et les artistes Daniel Arsham et Alex Israel, ainsi que le lancement de nouvelles couleurs pour les bagages de la ligne Essential. Une première collection capsule issue d'une collaboration entre Rimowa et Dior Homme a été également révélée.

Le créateur Marc Jacobs lance avec succès pour sa marque éponyme, la nouvelle ligne *The Marc Jacobs*, proposant les pièces essentielles d'une garde-robe contemporaine.

Poursuite de la relation entre LVMH et la chanteuse Rihanna, la Maison de mode Fenty nouvellement créée a ouvert en mai son site internet ainsi que deux boutiques éphémères à Paris et New York.

La Maison Patou, acquise par LVMH, a accueilli Guillaume Henry en qualité de Directeur artistique pour relancer son prêt-à-porter féminin

Perspectives

Dans le droit fil de sa dynamique créative et de son esprit d'innovation allié à un savoir-faire artisanal unique, Louis Vuitton continue d'enrichir son univers fascinant et de façonner pour ses clients la plus belle des expériences. Des initiatives fortes dans tous ses métiers et des projets engagés pour des boutiques phares marqueront les prochains mois. Des campagnes et événements intimement liés aux temps forts de l'activité soutiendront les développements à venir. Les valeurs d'innovation et d'excellence de Christian Dior continueront d'accroître son rayonnement et de guider sa progression soutenue. Une boutique d'exception sur les Champs-Élysées à Paris, expérimentant de nouveaux concepts, prendra temporairement le relais de l'adresse historique du 30 avenue Montaigne qui fait l'objet de grandes transformations. Fendi poursuivra le développement de ses collections ainsi que ses partenariats avec le monde de l'art et de la musique. Toutes les Maisons continueront de se concentrer sur la créativité de leurs collections, l'excellence de la distribution et de l'expérience client et le renforcement de leur stratégie digitale.

PARFUMS & COSMÉTIQUES 4.

	20 ::-		
	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Ventes (en millions d'euros)	3 236	6 092	2 877
Ventes par zone géographique			
de destination (en %)			
France	9	11	11
Europe (hors France)	19	22	21
États-Unis	13	16	14
Japon	5	5	5
Asie (hors Japon)	43	35	37
Autres marchés	11	11	12
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant (1)			
(en millions d'euros)	387	676	364
Marge opérationnelle (en %)	12,0	11,1	12,7
Investissements d'exploitation			
de la période (en millions d'euros)	171	330	135
Nombre de boutiques	376	354	316

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Faits marquants

Le rayonnement des Maisons de Parfums & Cosmétiques, la vitalité de leurs lignes iconiques, la qualité de leurs innovations et leurs investissements soutenus en communication stimulent la croissance et les gains de parts de marché du pôle d'activités. Le maquillage et le soin sont particulièrement dynamiques et le marché toujours très porteur en Asie.

Après une année record, Parfums Christian Dior continue de réaliser une belle performance grâce à la force de ses lignes phares. Au-delà des débuts encourageants de Joy, troisième parfum féminin d'envergure mondiale, la croissance du portefeuille féminin est ainsi soutenue par le succès de la nouvelle Eau de Toilette Miss Dior et la vitalité de J'adore. Sauvage, qui a pris le leadership mondial des fragrances masculines en 2018, maintient ses performances remarquables. Avec une collection de parfums d'exception proposée dans des boutiques dédiées, Maison Christian Dior se développe fortement, confirmant son potentiel, en Asie tout particulièrement. L'ancrage de la Maison à Grasse, berceau de la parfumerie, est central dans chacune de ses créations olfactives et renforce son rayonnement. Le maquillage bénéficie tout particulièrement du succès continu du rouge à lèvres Rouge Dior, de sa déclinaison Ultra-Rouge et de la nouveauté Dior Addict Stellar Shine. Les performances du fond de teint Forever et de la gamme Dior Backstage, inspirée des produits utilisés par les maquilleurs dans les coulisses des défilés de mode, sont aussi à souligner. La croissance du soin est portée par l'Asie et les produits premium. Dior Prestige, dont le cœur de gamme continue de progresser, est en forte croissance dans toutes les régions grâce à la nouvelle Micro-Lotion de Rose qui s'ajoute à la Micro-Huile de Rose.

Guerlain connaît une croissance remarquable, entraînée par ses lignes de soin Abeille Royale et Orchidée Impériale et, en maquillage, par Rouge G et le nouveau fond de teint Essentiel. Cette dynamique est particulièrement marquée en Chine et en «travel retail». Forte de douze années d'engagement environnemental et social dans des domaines aussi variés que la biodiversité, l'écoconception, le climat et la solidarité, Guerlain est la première Maison de cosmétique à lancer une plate-forme de transparence et de tracabilité, « Bee Respect », permettant de partager les coulisses du cycle de vie de ses créations. Elle a tenu en mai à l'UNESCO la troisième édition des Universités des Abeilles, réunissant les plus grands experts afin d'identifier des solutions concrètes pour leur protection.

Parfums Givenchy enregistre à nouveau une forte progression. Le succès du maquillage s'amplifie en Asie, tout particulièrement en Chine. En Europe et dans le reste du monde, la croissance s'accélère grâce au succès du parfum L'Interdit.

Chez Kenzo Parfums, la dynamique de Flower by Kenzo est soutenue par une nouvelle variante olfactive Flower by Kenzo Eau de Vie. Tirant profit d'un plan d'innovations très fourni, Fenty Beauty by Rihanna affirme son succès sur de nouvelles catégories : correcteurs de teint déclinés en 50 teintes, poudres de soleil, poudres de fixation, gloss, et continue de créer l'événement sur les réseaux sociaux. Benefit poursuit le développement de sa collection pour sourcils grâce à ses produits phares Gimme Brow et *Precisely* et à l'expansion de ses bars à sourcils, notamment en Chine. Make Up For Ever lance un nouvel anti-cernes longue tenue au sein de sa gamme culte *Ultra-HD*. Fresh poursuit son fort développement en Chine et réalise une performance solide sur le marché américain, s'appuyant sur ses lignes phares Rose, Black Tea et Lotus. Acqua di Parma relance sa ligne Barbiere et propose une gamme totalement renouvelée de parfums et bougies d'intérieur. La Maison réouvre les portes de son écrin milanais totalement rénové tandis que ses premières boutiques sont inaugurées en Chine. Parfums Loewe renouvelle son identité visuelle et sa communication avec de fortes avancées en Espagne, son marché historique. Maison Francis Kurkdjian lance Gentle Fluidity, deux variations olfactives résolument différentes élaborées à partir des mêmes ingrédients. La marque de soins Ole Henriksen poursuit son développement aux États-Unis grâce à une activation très suivie sur les réseaux sociaux et suscite l'engouement avec sa gamme Banana Bright.

Montres & Joaillerie

Perspectives

Dans un univers très compétitif, l'activité Parfums & Cosmétiques s'appuie sur la complémentarité de son portefeuille de marques pour renforcer ses parts de marché en 2019. L'innovation, la qualité de la distribution et le soutien en communication, notamment digitale, restent les axes clés au service de cette ambition. Parfums Christian Dior continuera de valoriser ses fragrances iconiques en lien avec la Couture et avec son ancrage à Grasse, tout en construisant une expérience client unique autour du parfum, notamment via le déploiement de son concept de boutiques Maison Christian Dior. Mettant en relief l'art de la couleur de la Maison et l'esprit des défilés de mode, le maquillage sera dynamisé par de nombreuses innovations et une forte activation digitale. Le soin Dior poursuivra son

offensive dans la catégorie premium et bénéficiera du fort développement du marché asiatique. Pour Guerlain, le second semestre sera marqué par une forte activité dans le domaine du parfum : soutien puissant à Mon Guerlain avec une nouvelle campagne incarnée par Angelina Jolie, poursuite du déploiement international des Aqua Allegoria, développement du réseau de boutiques Guerlain Parfumeur. Parfums Givenchy relancera son rouge à lèvres emblématique Le Rouge, inspiré par la couture, et dévoilera une nouvelle déclinaison olfactive du parfum L'Interdit. Kenzo Parfums lancera une nouvelle eau de parfum dans la gamme Kenzo World. Make Up For Ever renforcera son expertise reconnue dans le domaine du fond de teint avec un concept innovant multi-bénéfices. Fenty Beauty by Rihanna intensifiera sa conquête du marché asiatique.

MONTRES & JOAILLERIE 5.

	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Ventes (en millions d'euros)	2 135	4 123	1 978
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	5	6	5
Europe (hors France)	21	23	22
États-Unis	8	9	9
Japon	12	12	12
Asie (hors Japon)	40	35	37
Autres marchés	14	15	15
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾			
(en millions d'euros)	357	703	342
Marge opérationnelle (en %)	16,7	17,1	17,3
Investissements d'exploitation de la période (en millions d'euros)	142	303	145
Nombre de boutiques	440	428	413

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IERS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Faits marguants

La croissance des Maisons de Montres & Joaillerie est portée par la force des lignes iconiques, la créativité des nouveaux produits et le renforcement de la notoriété des marques. Les meilleures performances sont réalisées en joaillerie et dans les réseaux de boutiques en propre.

Bylgari poursuit son parcours remarquable et accroît ses parts de marché avec un succès tout particulier de la joaillerie. La croissance s'appuie sur la contribution des lignes iconiques Serpenti, B.Zero1, Diva et Ivcea, auxquelles s'ajoute Fiorever, nouvelle collection lancée en 2018 autour du thème floral et du diamant. La Maison célèbre le vingtième anniversaire de la ligne B.Zero1 avec une exposition à Milan, doublée de la création de séries spéciales et de nouvelles variantes de bagues et bracelets. Une quatrième édition de l'exposition « SerpentiForm » est organisée à Chengdu tandis que la collection de Haute Joaillerie Wild Pop, quintessence du savoir-faire et de l'esprit de Bylgari, s'expose successivement à Londres, Tokyo et Hong Kong. De nombreuses créations exprimant la grande maîtrise horlogère de la Maison sont présentées à Genève et Bâle, telles les nouvelles Serpenti Seduttori ou Octo Finissimo Chronograph et Octo Finissimo Tourbillon Carbone qui établissent deux nouveaux records du monde de minceur et d'élégance contemporaine. Les ouvertures de boutiques et le programme de rénovation se poursuivent comme Monaco, complétés par l'installation d'espaces éphémères, notamment à Paris Champs Élysées ou à Macau Wynn.

TAG Heuer continue de mettre l'accent sur ses lignes phares Carrera, Aquaracer et Formula 1 avec la présentation de nouveaux modèles et de séries spéciales. Tandis que la Golf Edition vient compléter la gamme de montres connectées, la nouvelle collection Autavia, reprise d'une ligne légendaire, innove en matière de précision. TAG Heuer célèbre les cinquante ans de son modèle Monaco par le lancement d'éditions limitées.

Hublot poursuit sa croissance vigoureuse. Cette dynamique continue est nourrie par les lignes emblématiques Classic Fusion et Big Bang et par le remarquable développement de Spirit of Big Bang, principal contributeur au développement des ventes. Dans chacune des lignes, de nouveaux modèles d'exception, comme la Classic Fusion Ferrari GT, illustrent la force d'innovation

de la Maison. Sa notoriété est servie par un programme dense de communication et d'événements conduits autour des milieux sportifs et culturels. Hublot continue d'améliorer la qualité de sa distribution et poursuit le développement de son réseau de boutiques, dorénavant sa première source de croissance. Deux ouvertures sont réalisées au mois de mai, à Rome Piazza di Spagna et à Monte-Carlo.

Chez Zenith, s'ajoutant aux collections iconiques Chronomaster, Elite et Pilot, la ligne Defy est renforcée par de nouveaux modèles et se développe rapidement. La Maison poursuit la consolidation de son organisation tout en bénéficiant des synergies offertes par les autres Maisons horlogères.

La croissance de Chaumet, avec une dynamique particulièrement soutenue en Chine, au Japon et au Moyen-Orient, s'appuie largement sur le grand succès de la collection Bee my Love à côté des lignes emblématiques Liens et Joséphine. Des déclinaisons inédites de bagues et bracelets dans la ligne Liens Evidence et la nouvelle montre Boléro viennent enrichir les collections. Chaumet entame une rénovation en profondeur de son site historique parisien de la place Vendôme. Une boutique temporaire installée boulevard Saint Germain accueille une exposition consacrée à la faune et la flore, sources d'inspiration majeures de la Maison.

Fred développe activement ses lignes Force 10 et 8°0 et lance une nouvelle collection Ombre Féline.

Perspectives

Le groupe d'activités Montres & Joaillerie maintient son objectif de gains de parts de marché en 2019. Cette ambition s'appuie sur la créativité, la maîtrise des savoir-faire horlogers et joailliers des Maisons et les performances de leurs boutiques en propre. Elle s'accompagne d'une approche attentive des différents marchés et d'un ciblage rigoureux de l'allocation des ressources. Les investissements marketing seront soutenus, avec un accent particulier dans le domaine digital. Il en va de même pour les programmes dédiés à la qualité et à la productivité de la distribution. Bylgari a présenté sa nouvelle collection de Haute Joaillerie fin juin à Capri, Cinemagia, hommage à la relation intime que la Maison italienne entretient depuis des années avec le 7e art. Une nouvelle exposition, « Bylgari, une histoire, un rêve », célébrant Bylgari et la mode italienne, a été inaugurée au château Sant'Angelo de Rome en juin. L'expansion du réseau de boutiques se poursuivra. Chaumet inaugurera une boutique phare sur le site «1881 Heritage» à Hong Kong, de même que Hublot. Zenith et Fred renforceront leur présence en Chine avec une nouvelle boutique à Pékin et à Shanghai respectivement. En janvier 2020, l'Hôtel Bylgari de Dubaï accueillera le premier salon des Maisons horlogères suisses de LVMH. Complétant leur participation aux salons horlogers de Genève et Bâle, cette initiative constitue un nouveau vecteur de visibilité pour les marques du Groupe et renforce son engagement dans le domaine de l'horlogerie.

DISTRIBUTION SÉLECTIVE 6.

	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Ventes (en millions d'euros)	7 098	13 646	6 325
Ventes par zone géographique de destination (en %)			
France	10	12	11
Europe (hors France)	9	9	9
États-Unis	36	38	37
Japon	2	2	2
Asie (hors Japon)	30	27	29
Autres marchés	13	12	12
Total	100	100	100
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾			
(en millions d'euros)	714	1 382	612
Marge opérationnelle (en %)	10,1	10,1	9,7
Investissements d'exploitation			
de la période (en millions d'euros)	276	537	205
Nombre de boutiques			
Sephora	1 910	1 886	1 840
Autres	53	54	57

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Faits marquants

La croissance organique de 8% des ventes de Distribution sélective est nourrie par la bonne dynamique de toutes les Maisons du groupe d'activités.

Les ventes de Sephora sont en forte croissance, entraînant de nouveaux gains de parts de marché dans tous ses pays, avec une accélération notable en Asie et au Moyen-Orient. Le réseau de boutiques poursuit son expansion. Les ventes en ligne connaissent des avancées rapides. Forte de son implantation dans 34 pays et de sa présence digitale sur 29 marchés, la Maison capitalise sur ses synergies omnicanales pour toujours mieux servir ses clients et réaliser son ambition de construire la communauté de la beauté la plus appréciée au monde. La rénovation des boutiques de La Défense à Paris, Dubaï Mall ou Times Square à Manhattan et l'ouverture de magnifiques boutiques phares à Hudson Yards (New York) et China World (Pékin) ont permis aux clients de découvrir les nouveaux concepts de Sephora sur chaque continent. La campagne de communication «We Belong To Something Beautiful» en Amérique du Nord, illustre l'attachement de Sephora aux valeurs fortes d'inclusion afin que toute personne se sente bienvenue dans ses boutiques. Avec une sélection de produits toujours plus vaste et innovante, l'enseigne cultive l'exclusivité de son assortiment. Sa marque propre Sephora Collection constitue un bon vecteur d'attraction et de fidélisation. La gamme Good Skincare lancée au premier semestre rencontre un grand succès.

Commentaires sur le bilan consolidé

DFS continue de bénéficier d'une demande soutenue sur les destinations long-courrier situées en Océanie ou à Venise en Europe et sur ses grands marchés de Hong Kong et Macao même si un ralentissement a été observé au cours des derniers mois. Les périodes commerciales clés du Nouvel An chinois et de la «Golden Week» ont été très réussies. Grâce à un accord de logistique avec la société Shenzhen Duty Free, DFS fait son entrée sur le marché chinois. Plusieurs « mini-programmes » destinés aux voyageurs sont lancés sur le réseau social WeChat et l'offre de produits en ligne se développe rapidement. Après Venise, Chengdu, Pékin et Macao en 2018, le programme événementiel de DFS «Masters of Time», présentant une prestigieuse collection de Montres & Joaillerie, fait escale à Sydney et Hawaï.

Starboard Cruise Services étend sa présence à bord de nouveaux navires prestigieux faisant suite à la fin de contrat avec certaines compagnies de croisières. Son offre dans le domaine des montres et de la joaillerie est renforcée avec notamment l'inauguration de la plus grande boutique Bylgari en mer. L'attention portée à ses différentes clientèles est au cœur de ses nouveaux concepts de boutiques qui proposent des expériences uniques, sensorielles et personnalisées, conçues en fonction des destinations et des navires.

Le Bon Marché poursuit sa croissance, portée par le caractère unique de sa sélection de produits, la beauté de ses espaces et la qualité de son accueil. Le semestre est marqué par une exposition de l'artiste portugaise Joana Vasconcelos. Autre temps fort, l'événement « Geek mais chic », véritable expérience du shopping du troisième millénaire, associant innovations numériques et découvertes immersives avec le concours de plus de 80 marques de mode, beauté ou décoration. Les «salons

particuliers » ont ouvert début juin avec un service associé de shopping personnalisé et de stylisme. Bénéficiant de sa double implantation sur les deux rives de la Seine, La Grande Épicerie de Paris voit sa fréquentation augmenter. La plate-forme digitale 24 Sèvres devient 24S, dénomination qui s'inscrit dans l'accompagnement d'une clientèle de plus en plus internationale.

Perspectives

Sephora poursuit sa stratégie avec d'ambitieux projets d'expansion géographique et de gains de parts de marché. L'enseigne ouvrira ses premières boutiques en Corée du Sud, à Hong Kong et en Nouvelle Zélande au second semestre. Elle continue de s'appuyer sur l'innovation et sur son excellente connaissance de ses clients pour leur offrir, partout dans le monde, un service toujours plus personnalisé. L'engagement, la formation et l'expertise des équipes restent les axes clés pour servir cet objectif et garantir aux clients une expérience physique ou digitale exceptionnelle. DFS bénéficiera au second semestre de l'achèvement d'importantes rénovations, dont celle de deux T Gallerias phares à Hong Kong et Macao, ainsi que celle des boutiques aéroportuaires de San Francisco, Saipan, Okinawa et Cairns en Australie. Un quatrième magasin ouvrira à Hong Kong dans le quartier très animé de Mong Kok, tandis que se poursuit le grand projet d'ouverture du site de La Samaritaine à Paris, prévue pour 2020. Le Bon Marché continue de cultiver l'exclusivité et la qualité de service qui font son succès. Des transformations sont opérées au rezde-chaussée du magasin principal pour accueillir et satisfaire mieux encore une clientèle exigeante. Une exposition sur le thème « punk » sera organisée à l'automne. La Grande Épicerie de Paris s'applique à renforcer son attractivité et la fidélité de sa clientèle de chaque côté de la Seine.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ 7.

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	Variation
Immobilisations incorporelles	33 299	30 981	2 318
Immobilisations corporelles	16 225	15 112	1 113
Droits d'utilisation	12 138	-	12 138
Autres actifs non courants	5 156	4 656	500
Actifs non courants	66 818	50 749	16 069
Stocks	13 561	12 485	1 076
Autres actifs courants	10 545	11 066	(521)
Actifs courants	24 106	23 551	555
Actif	90 924	74 300	16 624

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	Variation
Capitaux propres Dette financière à plus d'un an Dettes locatives à plus d'un an Autres passifs non courants	35 390 5 588 10 139 18 759	33 957 6 005 - 17 505	1 433 (417) 10 139 1 254
Passifs non courants	69 876	57 467	12 409
Dette financière à moins d'un an Dettes locatives à moins d'un an Autres passifs courants	7 890 2 029 11 129	5 027 - 11 806	2 863 2 029 (677)
Passifs courants	21 048	16 833	4 215
Passif	90 924	74 300	16 624

⁽¹⁾ Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Le total du bilan consolidé de LVMH à fin juin 2019 s'élève à 90,9 milliards d'euros, en progression de 16,6 milliards d'euros par rapport à fin 2018, dont 12,1 milliards d'euros liés à l'application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019, avec la comptabilisation, à l'actif, de droits d'utilisation relatifs aux contrats de location dont les loyers sont fixes en contrepartie, au passif, de dettes locatives. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant le détail des effets de l'application d'IFRS 16. Par conséquent, les actifs non courants sont en forte progression, de 16,1 milliards d'euros, et représentent 73 % du total du bilan, contre 68 % à fin 2018.

Les immobilisations incorporelles progressent de 2,3 milliards d'euros, dont 1,9 milliard lié à la comptabilisation de l'écart d'acquisition provisoire sur Belmond, auquel s'ajoute 0,7 milliard lié à l'impact sur les écarts d'acquisition de la revalorisation des engagements d'achat d'intérêts minoritaires. À l'inverse, l'application d'IFRS 16 entraîne une baisse de 0,4 milliard des immobilisations incorporelles, liée au reclassement des droits au bail au sein des droits d'utilisation.

Les immobilisations corporelles progressent de 1,1 milliard d'euros en raison, pour 1,1 milliard, de l'entrée dans le périmètre de consolidation des immobilisations corporelles figurant au bilan de Belmond à la date d'acquisition. Les investissements du semestre, nets des dotations aux amortissements et des cessions, génèrent une augmentation de 0,3 milliard d'euros; ils sont commentés dans le cadre des analyses de variations de trésorerie. Enfin, l'application d'IFRS 16 a entraîné un reclassement de -0,3 milliard d'euros vers le poste Droits d'utilisation, correspondant aux immobilisations en location financement.

Les droits d'utilisation représentent un solde de 12,1 milliards d'euros au 30 juin 2019, dont 11,8 milliards liés à la comptabilisation des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location dont les loyers sont fixes et 0,4 milliard lié au reclassement des droits au bail, précédemment présentés en Immobilisations incorporelles. Les contrats de location de boutiques représentent la majeure partie des droits d'utilisation, soit 9,6 milliards d'euros.

Les autres actifs non courants progressent de 0,5 milliard d'euros, pour s'établir à 5,2 milliards d'euros en raison, principalement, de l'évolution de la valeur de marché des instruments dérivés.

Les stocks sont en hausse de 1,1 milliard d'euros, progression liée à la constitution de stocks sur la période (voir les Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée).

Les autres actifs courants reculent de 0,5 milliard d'euros, une évolution liée principalement à la baisse de 0,6 milliard d'euros du niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie, le niveau des créances d'exploitation étant en légère hausse, de 0,2 milliard d'euros, de même que la valeur de marché des instruments dérivés, qui progresse de 0,1 milliard d'euros.

L'application d'IFRS 16 a entraîné la comptabilisation de dettes locatives pour un total de 12,1 milliards d'euros, dont 10,1 milliards à plus d'un an et 2,0 milliards à moins d'un an, en contrepartie des droits d'utilisation enregistrés à l'actif.

Les autres passifs non courants, à 18,8 milliards d'euros, progressent de 1,3 milliard d'euros par rapport à leur niveau de 17,5 milliards d'euros au 31 décembre 2018. Cette progression est imputable, pour 0,7 milliard d'euros, à l'augmentation de la dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires à laquelle s'ajoute, pour 0,3 milliard d'euros, l'augmentation de la valeur de marché des instruments dérivés, ainsi que celles des provisions et autres passifs non courants et des impôts différés passifs, pour respectivement 0,2 et 0,1 milliard d'euros.

Enfin, les autres passifs courants reculent de 0,7 milliard d'euros, pour s'établir à 11,1 milliards d'euros, cette variation s'explique principalement par la baisse des dettes opérationnelles, en lien avec la saisonnalité des activités du Groupe.

Dette financière nette et capitaux propres

(en millions d'euros ou en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹	Variation (2)
Dette financière à plus d'un an Dette financière à moins d'un an	5 588	6 005	(417)
et instruments dérivés	8 010	5 157	2 853
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	13 598	11 162	2 436
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 914)	(5 675)	761
Dette financière nette	8 684	5 487	3 197
Capitaux propres Ratio dette financière	35 390	33 957	1 433
nette/Capitaux propres	24,5 %	16,2%	8,3 pp

- (1) Les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.
- (2) La dette financière nette au 31 décembre 2018 avait été ajustée afin de prendre en compte les titres Belmond, présentés en Investissements financiers. Voir Note 18.1 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

Le ratio dette financière nette sur capitaux propres, à 24,5%, est en progression de 8,3 points par rapport au niveau de 16,2 % du 31 décembre 2018. Cette évolution est liée principalement à l'acquisition de Belmond, qui a contribué pour 2,8 milliards d'euros à la progression de la dette financière nette du Groupe.

Le total des capitaux propres s'élève à 35,4 milliards d'euros à fin juin 2019, en progression de 1,4 milliard d'euros par rapport à fin 2018. Le résultat du semestre, net des distributions de dividendes, contribue à cette progression à hauteur de 1,2 milliard d'euros. S'y ajoute l'effet de l'évolution des parités monétaires sur les réserves des entités en devises, positif de 0,1 milliard d'euros; il concerne en majeure partie les réserves des entités en dollars US. Au 30 juin 2019, le total des capitaux propres représente 39 % du total du bilan, contre 46 % à fin 2018.

Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée

La dette financière brute après effet des instruments dérivés s'élève à fin juin 2019 à 13,6 milliards d'euros, en hausse de 2,4 milliards d'euros par rapport à fin 2018. La dette obligataire progresse de 0,7 milliard d'euros, suite aux deux émissions obligataires réalisées durant le semestre pour un total de 1 milliard d'euros, et, en sens inverse, au remboursement de l'emprunt de 0,3 milliard d'euros émis en 2014. En outre, l'encours de billets de trésorerie progresse de 1,9 milliard d'euros, et les emprunts bancaires de 0,1 milliard d'euros. Suite à l'application d'IFRS 16, les dettes de location financement ont été reclassées au sein des dettes locatives, qui sont exclues de la dette financière nette, avec

pour effet une baisse de 0,3 milliard d'euros de la dette financière nette. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les placements et investissements financiers en couverture de dettes financières s'élèvent à 4,9 milliards d'euros à fin juin 2019, inférieurs de 0,8 milliard d'euros aux 5,7 milliards atteints fin 2018. La dette financière nette progresse ainsi de 3,2 milliards d'euros.

À fin juin 2019, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 5,9 milliards d'euros, et excède l'encours du programme de billets de trésorerie, dont le montant au 30 juin 2019 atteint 5,1 milliards d'euros.

COMMENTAIRES SUR LA VARIATION DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE 8.

(en millions d'euros)	30 juin 2019	30 juin 2018 ⁽¹⁾	Variation
Capacité d'autofinancement	7 399	5 464	1 935
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(37)	(73)	36
Dettes locatives : intérêts payés	(109)	-	(109)
Impôt payé	(1 191)	(907)	(284)
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 873)	(1 323)	(550)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	4 189	3 161	1 028
Investissements d'exploitation	(1 423)	(1 204)	(219)
Remboursements des dettes locatives	(1 071)	-	(1 071)
Cash flow disponible d'exploitation	1 695	1 957	(262)
Investissements financiers et acquisitions et cessions de titres consolidés	(1 965)	(35)	(1 930)
Opérations en capital	(2 339)	(2 134)	(205)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement	(2 609)	(212)	(2 397)

⁽¹⁾ Les états financiers au 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 des comptes consolidés résumés concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

La capacité d'autofinancement, à 7 399 millions d'euros, progresse de 1 935 millions d'euros par rapport aux 5 464 millions d'euros enregistrés un an plus tôt. 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 4 189 millions d'euros, en progression de 1 028 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018, dont 1 061 millions d'euros liés à l'application d'IFRS 16. L'effet de l'application d'IFRS 16 correspond à l'annulation de l'amortissement des droits d'utilisation, pour 1 171 millions d'euros et à la comptabilisation des intérêts payés sur dettes locatives, pour - 109 millions d'euros. L'application de la norme IFRS16 sur le seul exercice 2019 rend la variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation non comparable entre les premiers semestres 2019 et 2018.

Les intérêts payés sur la dette financière nette s'élèvent à 37 millions d'euros au premier semestre 2019, soit un recul de 36 millions d'euros par rapport aux 73 millions d'euros constatés au premier semestre 2018, en raison, notamment, de la variation des montants décaissés relatifs aux points de terme des *swaps* cambistes échus sur la période.

Les impôts payés atteignent 1 191 millions d'euros, en progression de 31% par rapport aux 907 millions décaissés l'an dernier, essentiellement du fait de la progression des résultats du Groupe dans l'ensemble des zones géographiques où il est implanté.

La progression du besoin en fonds de roulement, de 1 873 millions d'euros, est supérieure de 550 millions d'euros au niveau observé un an plus tôt. Le besoin de trésorerie lié à la progression des stocks s'élève à 1 210 millions d'euros sur le semestre contre 1 038 millions d'euros un an plus tôt. La progression des stocks concerne en premier lieu les activités de Mode & Maroquinerie et de Montres & Joaillerie. La baisse des dettes fournisseurs et des dettes fiscales et sociales a généré un besoin de trésorerie complémentaire de 917 millions d'euros sur le semestre, en progression significative par rapport aux 567 millions d'euros constatés au premier semestre 2018. La baisse des créances clients, de 254 millions d'euros (contre 282 millions d'euros au premier semestre 2018), n'a permis de financer que partiellement le besoin de trésorerie généré par la progression des stocks et par la baisse des dettes d'exploitation. Ces évolutions sont représentatives de la saisonnalité des activités du Groupe.

Commentaires sur la variation de trésorerie consolidée

Les investissements d'exploitation, nets des cessions, représentent au 30 juin 2019 un débours de 1 423 millions d'euros, contre 1 204 millions d'euros un an plus tôt. Ceux-ci incluent principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Louis Vuitton, DFS, Sephora, Celine et Christian Dior Couture. Ils comprennent également les investissements liés au projet de La Samaritaine ainsi que les investissements des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production.

Les remboursements de dettes locatives se sont élevés à 1 071 millions d'euros sur le premier semestre 2019.

Au 30 juin 2019, le cash flow disponible d'exploitation s'élève à 1 695 millions d'euros, en diminution de 13% par rapport aux 1 957 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2018. Cet indicateur 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 des dettes locatives, le Groupe considérant ces deux éléments comme constitutifs de la variation de trésorerie générée par l'exploitation.

Au 30 juin 2019, 1 965 millions d'euros ont été consacrés aux investissements financiers, dont 1 878 millions d'euros liés à l'acquisition de Belmond et 81 millions d'euros liés aux acquisitions et cessions d'investissements financiers. Au 30 juin 2018, le montant consacré aux investissements financiers s'élevait à 35 millions d'euros

La variation de trésorerie issue des opérations en capital représente un débours de 2 339 millions d'euros. Ce montant résulte, à hauteur de 2 012 millions d'euros, des dividendes versés au cours du semestre par LVMH SE, hors actions auto-détenues, correspondant au solde du dividende 2018, auxquels s'ajoute l'impôt relatif aux dividendes versés, pour 66 millions d'euros. Les dividendes versés aux minoritaires des filiales consolidées se sont élevés à 334 millions d'euros. À l'inverse, les autres opérations en capital ont permis de recueillir 73 millions d'euros, dont 21 millions d'euros liés aux levées d'options de souscription.

Le besoin de financement après toutes opérations d'exploitation, d'investissement et en capital s'élève ainsi à 2 609 millions d'euros, et a été financé à hauteur de 2 032 millions d'euros par les émissions nettes de dettes financières. L'effet de la variation des écarts de conversion sur les soldes de trésorerie étant positif de +15 millions d'euros, le niveau de trésorerie en fin de période est en recul de 562 millions d'euros par rapport à celui à fin 2018, et atteint ainsi 3 851 millions d'euros.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	22
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	23
BILAN CONSOLIDÉ	24
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	25
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	26
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)	27

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros, sauf résultats par action)	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Ventes	24	25 082	46 826	21 750
Coût des ventes		(8 447)	(15 625)	(7 130)
Marge brute		16 635	31 201	14 620
Charges commerciales		(9 563)	(17 755)	(8 305)
Charges administratives		(1 789)	(3 466)	(1 679)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	12	23	12
Résultat opérationnel courant	24	5 295	10 003	4 648
Autres produits et charges opérationnels	25	(54)	(126)	(70)
Résultat opérationnel		5 241	9 877	4 578
Coût de la dette financière nette		(51)	(117)	(56)
Intérêts sur dettes locatives		(145)	-	-
Autres produits et charges financiers		(9)	(271)	34
Résultat financier	26	(205)	(388)	(22)
Impôts sur les bénéfices	27	(1 431)	(2 499)	(1 264)
Résultat net avant part des minoritaires		3 605	6 990	3 292
Part des minoritaires	18	(337)	(636)	(288)
Résultat net, part du Groupe		3 268	6 354	3 004
	20		40.44	F 07
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	28	6,49	12,64	5,97
Nombre d'actions retenu pour le calcul		503 611 097	502 825 461	502 816 581
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	28	6,48	12,61	5,96
Nombre d'actions retenu pour le calcul		504 554 724	503 918 140	504 102 671

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

30 juin 2018	31 déc. 2018	30 juin 2019	(en millions d'euros) Notes
3 292	6 990	3 605	Résultat net avant part des minoritaires
133	274	101	Variation du montant des écarts de conversion
-	(1)	1	Montants transférés en résultat
7	15	4	Effets d'impôt
140	288	106	16.5, 18
(7)	3	(12)	Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises
(266)	(279)	25	Montants transférés en résultat
79	79	(3)	Effets d'impôt
(194)	(197)	10	
(159)	(271)	(81)	Variation de valeur du coût des instruments de couverture
56	148	109	Montants transférés en résultat
25	31	(8)	Effets d'impôt
(78)	(92)	20	
(4.00)	(4)	407	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres,
(132)	(1)	136	transférables en compte de résultat
-	8	-	Variation de valeur des terres à vignes 6
-	-	-	Montants transférés en réserves consolidées
-	(2)	-	Effets d'impôt
	6	-	
-	28	(78)	Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels
-	(5)	25	Effets d'impôt
	23	(53)	
			Gains et pertes enregistrés en capitaux propres,
-	29	(53)	non transférables en compte de résultat
3 160	7 018	3 688	Résultat global
(303)	(681)	(338)	Part des minoritaires
2 857	6 337	3 350	Résultat global, part du Groupe

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^{(a}
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	16 893	17 254	17 026
Écarts d'acquisition	4	16 406	13 727	14 026
Immobilisations corporelles	6	16 225	15 112	14 162
Droits d'utilisation	7	12 138	-	-
Participations mises en équivalence	8	715	638	640
Investissements financiers	9	910	1 100	883
Autres actifs non courants	10	1 454	986	1 062
Impôts différés		2 077	1 932	1 775
Actifs non courants		66 818	50 749	49 574
Stocks et en-cours	11	13 561	12 485	11 883
Créances clients et comptes rattachés	12	3 004	3 222	2 738
Impôts sur les résultats		334	366	463
Autres actifs courants	13	3 208	2 868	2 860
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	3 999	4 610	4 222
Actifs courants		24 106	23 551	22 166
Total de l'actif		90 924	74 300	71 740
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	33 678	32 293	29 990
Intérêts minoritaires	18	1 712	1 664	1 492
Capitaux propres		35 390	33 957	31 482
Dette financière à plus d'un an	19	5 588	6 005	6 692
Dettes locatives à plus d'un an	7	10 139	-	-
Provisions et autres passifs non courants	20	3 647	3 188	2 204
rovisions et autres passiis non courants	20		3 100	3 381
Impôts différés	20	5 123	5 036	3 381 4 958
·	21	5 123 9 989		4 958
Impôts différés			5 036	4 958 9 461
Impôts différés Engagements d'achats de titres de minoritaires		9 989	5 036 9 281	4 958 9 461 24 492
Impôts différés Engagements d'achats de titres de minoritaires Passifs non courants	21	9 989 34 486	5 036 9 281 23 510	4 958 9 461 24 492
Impôts différés Engagements d'achats de titres de minoritaires Passifs non courants Dette financière à moins d'un an	21	9 989 34 486 7 890	5 036 9 281 23 510	4 958 9 461 24 492 5 659
Impôts différés Engagements d'achats de titres de minoritaires Passifs non courants Dette financière à moins d'un an Dettes locatives à moins d'un an Fournisseurs et comptes rattachés Impôts sur les résultats	21 19 7 22.1	9 989 34 486 7 890 2 029	5 036 9 281 23 510 5 027 - 5 314 538	4 958 9 461 24 492 5 659 - 4 608
Impôts différés Engagements d'achats de titres de minoritaires Passifs non courants Dette financière à moins d'un an Dettes locatives à moins d'un an Fournisseurs et comptes rattachés	21 19 7	9 989 34 486 7 890 2 029 5 163	5 036 9 281 23 510 5 027 - 5 314	4 958 9 461 24 492 5 659 - 4 608 651
Impôts différés Engagements d'achats de titres de minoritaires Passifs non courants Dette financière à moins d'un an Dettes locatives à moins d'un an Fournisseurs et comptes rattachés Impôts sur les résultats	21 19 7 22.1	9 989 34 486 7 890 2 029 5 163 800	5 036 9 281 23 510 5 027 - 5 314 538	

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions IVMH	Écarts de conversion			Écarts de r	éévaluation	Résultat et autres -	Total	des capitau	ux propres
	d delions					Investis- sements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Enga- gements envers le personnel	réserves	Part du Groupe	Intérêts mino- ritaires	Tota
Notes		16.1	16.1	16.3	16.5							18	
Au 31 décembre 2017	507 042 596	152	2 614	(530)	354	-	130	1 114	(133)	25 268	28 969	1 408	30 377
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					219	-	(259)	3	20	-	(17)	45	28
Résultat net										6 354	6 354	636	6 990
Résultat global		-	-	-	219	-	(259)	3	20	6 354	6 337	681	7 018
Charges liées aux plans d'option				(0= ()						78	78	4	82
(Acquisitions)/cessions d'actions L\	/MH			(256)						(26)	(282)	-	(282
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	762 851		49							-	49	-	49
Annulation d'actions LVMH	(2 775 952)		(365)	365						-	-	-	
Augmentations de capital des filia	les									(0.745)	(0.745)	50	50
Dividendes et acomptes versés										(2 715)	(2 715)	(345)	(3 060
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(9)	(9)	41	32
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires Engagements d'achat										(22)	(22)	(19)	(41
de titres de minoritaires										(112)	(112)	(156)	(268
Au 31 décembre 2018	505 029 495	152	2 298	(421)	573	-	(129)	1 117	(113)	28 816	32 293	1 664	33 957
Effet des applications de nouvelles normes ^(a)										(29)	(29)	_	(29
Au 1 ^{er} janvier 2019	505 029 495	152	2 298	(421)	573	-	(129)	1 117	(113)	28 787	32 264	1 664	33 928
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					102	_	27	_	(48)	_	81	1	82
Résultat net										3 268	3 268	337	3 605
Résultat global			-	-	102	-	27	-	(48)	3 268	3 349	338	3 687
Charges liées aux plans d'option	S									34	34	2	36
(Acquisitions)/cessions d'actions L\	/MH			10						4	14	-	14
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	403 946		21								21		21
Annulation d'actions LVMH	(2 156)										-		
Augmentations de capital des filia	les										-	49	49
Dividendes et acomptes versés Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2 012)	(2 012)	(360)	(2 372
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(6)	(6)	2	(4
Engagements d'achat de titres de minoritaires										10	10	15	25
Au 30 juin 2019	505 431 285	152	2 319	(411)	675	-	(102)	1 117	(161)	30 089	33 678	1 712	35 390
Au 31 décembre 2017	507 042 596	152	2 614	(530)	354	-	130	1 114	(133)	25 268	28 969	1 408	30 377
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					97	-	(244)	-	_	-	(147)	15	(132
Résultat net										3 004	3 004	288	3 292
Résultat global		-	-	-	97	-	(244)	-	-	3 004	2 857	303	3 160
Charges liées aux plans d'option	S									38	38	2	40
(Acquisitions)/cessions d'actions L\	/MH			(80)						(6)	(86)	-	(86
Levées d'options de souscription d'actions LVMH	760 695		49							-	49	-	49
Annulation d'actions LVMH	(2 015 257)		(331)	331						-	-	-	
Augmentations de capital des filia	les									-	-	25	25
Dividendes et acomptes versés										(1 709)	(1 709)	(287)	(1 996
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	(2)	(2
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(69)	(69)	(14)	(83
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(59)	(59)	57	(2
		152	2 332	(279)			(114)	1 114	(133)	26 467	29 990	1 492	31 482

⁽a) Les effets des changements de normes résultent de l'application d'IFRS 16 Contrats de location à partir du 1er janvier 2019. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		5 241	9 877	4 578
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	(9)	5	(2)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 193	2 302	1 066
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 171	-	-
Autres retraitements et charges calculées		(197)	(219)	(178)
Capacité d'autofinancement		7 399	11 965	5 464
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(37)	(113)	(73)
Dettes locatives : intérêts payés		(109)	-	-
Impôt payé		(1 191)	(2 275)	(907)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(1 873)	(1 087)	(1 323)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		4 189	8 490	3 161
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(1 885)	(17)	(5)
Dividendes reçus		1	18	18
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	(2)	(1)
Investissements financiers nets des cessions	9	(81)	(400)	(47)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissements		(3 388)	(3 439)	(1 239)
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(2 412)	(3 090)	(2 039)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(9)	(236)	(72)
Autres opérations en capital	15.4	82	(205)	(23)
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	2 988	1 529	1 571
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(956)	(2 174)	(822)
Remboursements des dettes locatives	7.2	(1 071)	-	-
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	-	(147)	(131)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(1 378)	(4 323)	(1 516)
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		15	67	29
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)		(562)	795	435
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	15.1	4 413	3 618	3 618
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	15.1	3 851	4 413	4 053
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ		(1 256)	(2 314)	(951)

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

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 :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	4 189	8 490	3 161
Investissements d'exploitation	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Remboursements des dettes locatives	(1 071)	-	-
Cash flow disponible d'exploitation (a)	1 695	5 452	1 957

⁽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.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS (EXTRAITS)

1.	PRINCIPES COMPTABLES	28
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	30
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	31
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	32
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	32
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	32
7.	CONTRATS DE LOCATION	34
8.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	35
9.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	36
10.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	36
11.	STOCKS ET EN-COURS	36
12.	CLIENTS	37
13.	AUTRES ACTIFS COURANTS	38
14.	PLACEMENTS FINANCIERS	38
15.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	38
16.	CAPITAUX PROPRES	40
17.	PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS	42
18.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	43
19.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	44
20.	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	46
21.	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	47
22.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	47
23.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	48
24.	INFORMATION SECTORIELLE	51
25.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	54
26.	RÉSULTAT FINANCIER	55
27.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	55
28.	RÉSULTAT PAR ACTION	56
29.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	56
30.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	56
31.	PARTIES LIÉES	57
32.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	57

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 24 juillet 2019. Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes intermédiaires ainsi qu'avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2019; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

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

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2019

Le Groupe applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1er janvier 2019.

Lors de la conclusion d'un contrat de location dont les paiements sont fixes, cette norme impose d'enregistrer un passif au bilan correspondant aux paiements futurs actualisés, en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif amortis sur la durée du contrat.

Le Groupe a appliqué la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant des loyers payés d'avance ou enregistrés en charges à payer; tous les impacts de la transition ont été enregistrés en contrepartie des capitaux propres. La norme a prévu diverses mesures de simplification lors de la transition, le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois et les contrats portant sur des actifs de faible valeur, de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location financement selon la norme IAS 17 et de ne pas capitaliser les coûts directement liés à la conclusion des contrats.

Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et, dans une moindre mesure, de taux d'actualisation. L'implantation géographique étendue du Groupe le conduit à rencontrer une grande diversité de modalités juridiques dans l'établissement

des contrats. La durée du contrat généralement retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension, sauf cas particulier. Lorsque LVMH et le bailleur peuvent résilier leur engagement avec un préavis inférieur à 12 mois, aucune dette locative n'est comptabilisée. Le taux d'actualisation est déterminé pour chaque contrat par référence au taux d'emprunt marginal de la filiale contractante. Compte tenu de l'organisation du financement du Groupe, porté ou garanti quasi exclusivement par LVMH SE, ce taux d'emprunt marginal est généralement défini, en pratique, comme la somme du taux sans risque pour la devise du contrat, par référence à sa duration, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de devise et de duration.

Les droits au bail, précédemment comptabilisés en Immobilisations incorporelles, et les immobilisations corporelles relatives aux obligations de remise en état des locaux pris en location sont désormais présentés au sein des Droits d'utilisation et amortis selon des principes cohérents.

Le Groupe a mis en place un outil informatique dédié pour collecter les données contractuelles et effectuer les calculs imposés par la norme.

L'essentiel des contrats de location portent sur les locaux commerciaux du Groupe (voir le détail présenté en Note 7). Ceux-ci font l'objet d'une gestion dynamique en lien direct avec la conduite des activités des Maisons et leur stratégie de distribution.

Le tableau suivant présente les effets de l'application de la norme IFRS 16 sur le bilan d'ouverture :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2018	Impact de la transition IFRS16	Au 1 ^{er} janvier 2019
Marques, écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	30 981	(379)	30 602
Immobilisations corporelles	15 112	(355)	14 757
Droits d'utilisation	-	11 867	11 867
Autres actifs non courants	4 656	(13)	4 643
Actifs courants	23 551	(53)	23 498
Total de l'actif	74 300	11 067	85 367
Capitaux propres part du Groupe	32 293	(29)	32 264
Intérêts minoritaires	1 664	-	1 664
Dettes locatives à plus d'un an	-	9 679	9 679
Provisions et autres passifs non courants	23 510	(343)	23 167
Dettes locatives à moins d'un an	-	2 149	2 149
Autres passifs courants	16 833	(389)	16 444
Total du passif et des capitaux propres	74 300	11 067	85 367

Les Dettes locatives s'élèvent à 11,8 milliards d'euros au 1er janvier 2019 et se composent :

- des dettes locatives nouvellement comptabilisées au titre des contrats de location simple existant au 1er janvier 2019 pour 11,5 milliards d'euros, dont 9,4 milliards d'euros à long terme;
- de la dette sur les contrats de location financement pour 0,3 milliard d'euros, comptabilisée en dettes financières au 31 décembre 2018.

Le taux d'actualisation moyen des dettes locatives à la date de transition est de 2,2%.

Les Droits d'utilisation s'élèvent à 11,9 milliards d'euros au 1er janvier 2019 et se composent :

- de la contrepartie des dettes locatives nouvellement comptabilisées pour 11,5 milliards d'euros;
- de la valeur nette des immobilisations corporelles liées aux contrats de location financement pour 0,3 milliard d'euros, comptabilisées en Immobilisations corporelles au 31 décembre 2018;
- de la valeur nette des droits au bail pour 0,4 milliard d'euros, comptabilisés en Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2018;
- de diverses créances et dettes courantes relatives aux contrats de location comptabilisées au 31 décembre 2018 et reclassées en Droits d'utilisation, soit un passif net de - 0,3 milliard d'euros, en particulier les passifs liés à la linéarisation des loyers.

L'écart entre les engagements liés aux contrats de location présentés en application d'IAS 17 au 31 décembre 2018 et les dettes locatives évaluées selon IFRS 16 au 1er janvier 2019 s'explique comme suit :

Dettes locatives au 1 ^{er} janvier 2019 en application d'IFRS 16	11 828
Autres	378
Effet de l'actualisation	(1 953)
financement au 31 décembre 2018	830
Paiements minimums au titre des locations	
Engagements donnés au titre des locations simples et concessions au 31 décembre 2018	12 573
(en millions d'euros)	

Les autres effets résultent principalement de la prise en compte de périodes optionnelles qui n'entraient pas dans la définition des engagements hors bilan présentés en application d'IAS 17.

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le résultat opérationnel courant et sur le résultat net est peu significative.

Dans le cadre de la méthode de transition rétrospective modifiée, la norme prohibe le retraitement des exercices comparatifs. Compte tenu de l'importance des loyers pour les activités du Groupe et afin de présenter des indicateurs de performance cohérents, indépendamment du caractère fixe ou variable des loyers payés, des indicateurs spécifiques sont utilisés pour les besoins internes de suivi de la performance ainsi qu'à des fins de communication financière; en particulier, les paiements relatifs aux loyers fixes capitalisés sont déduits en totalité des flux permettant de calculer l'agrégat intitulé « cash flow disponible d'exploitation ». Corrélativement, le passif relatif aux contrats de location capitalisés est exclu de la définition de la dette financière nette.

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

Le Groupe applique l'interprétation IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines depuis le 1er janvier 2019. Celle-ci n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

En raison de l'application des nouvelles normes entrées en vigueur le 1er janvier 2019, en particulier de la norme IFRS 16, la présentation du bilan et du tableau de variation de trésorerie a

été modifiée et simplifiée afin d'en faciliter la lecture. Les engagements d'achat de titres de minoritaires ont notamment été isolés au passif du bilan tandis que d'autres postes ont été regroupés, les éléments de détail ayant été insérés dans des notes annexes complémentaires.

VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT 2 DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

Belmond

Le 17 avril 2019, conformément à l'accord de transaction annoncé le 14 décembre 2018 et approuvé par les actionnaires de Belmond le 14 février 2019, LVMH a acquis, en numéraire, la totalité des actions Class A de Belmond Ltd au prix unitaire de 25 dollars US, soit 2,2 milliards de dollar US. Après prise en compte des titres acquis sur le marché en décembre 2018, la valeur comptable de la participation dans Belmond s'établit à 2,3 milliards d'euros. Suite à cette acquisition, les actions Class A de Belmond ne sont plus cotées à la Bourse de New York.

Belmond, présent dans 24 pays, détient et exploite un portefeuille exceptionnel d'hôtels et d'expériences de voyage de très haut de gamme dans les destinations les plus désirables et prestigieuses au monde.

Le tableau suivant présente les modalités provisoires d'allocation du prix payé par LVMH au 17 avril 2019, date de prise de contrôle :

(en millions d'euros)	Allocation provisoire du prix d'acquisition
Marque et autres	
immobilisations incorporelles	6
Immobilisations corporelles	1 119
Autres actifs courants et non courants	202
Dette financière nette	(586)
Impôts différés	(80)
Passifs courants et non courants	(335)
Intérêts minoritaires	(1)
Actif net acquis	325
Écart d'acquisition provisoire	1 928
Valeur comptable de la participation	
au 17 avril 2019	2 253

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont issus des comptes non audités de Belmond à la date de prise de contrôle, aucune réévaluation n'a été réalisée. Les principaux éléments susceptibles de faire l'objet d'une réévaluation sont le patrimoine immobilier et la marque Belmond.

La valeur comptable de la participation à la date de prise de contrôle inclut les titres acquis en 2018 pour un montant de 274 millions d'euros.

Au cours du semestre, l'acquisition de Belmond a généré un décaissement de 1 878 millions d'euros, net de la trésorerie acquise, de 101 millions d'euros. Consécutivement à la prise de contrôle, les dettes bancaires à long terme de Belmond ont été remboursées à hauteur de 560 millions d'euros.

Aucun élément d'activité de Belmond n'a été enregistré dans les comptes consolidés semestriels 2019 de LVMH. Pour l'ensemble de l'année 2018, les ventes consolidées de Belmond ont été de 577 millions de dollars US, pour un résultat opérationnel de 12 millions de dollars US.

MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 3.

(en millions d'euros)			30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	14 317	(724)	13 593	13 596	13 523
Enseignes	3 873	(1 596)	2 277	2 265	2 229
Licences de distribution	94	(83)	11	13	14
Logiciels, sites internet	2 030	(1 478)	552	544	457
Autres	1 057	(597)	460	836	803
Total	21 371	(4 478)	16 893	17 254	17 026

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Aux 31 décembre et 30 juin 2018, les Autres immobilisations incorporelles incluent les droits au bail. À compter du 1er janvier 2019, en application de la norme IFRS 16, les droits au bail sont désormais présentés au sein des Droits d'utilisation, voir Note 7.

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 2018	14 292	3 851	1 903	1 964	22 010
Effets des changements de norme (a)	-	-	-	(770)	(770)
Au 1er janvier 2019, après retraitement	14 292	3 851	1 903	1 194	21 240
Acquisitions	-	-	57	144	201
Cessions, mises hors service	-	-	(13)	(102)	(115)
Effets des variations de périmètre	-	-	8	-	8
Effets des variations de change	25	22	5	5	57
Reclassements	-	-	70	(90)	(20)
Au 30 juin 2019	14 317	3 873	2 030	1 151	21 371

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2018	(696)	(1 586)	(1 359)	(1 115)	(4 756)
Effets des changements de norme (a)	-	-	-	391	391
Au 1 ^{er} janvier 2019, après retraitement	(696)	(1 586)	(1 359)	(724)	(4 365)
Amortissements	(5)	-	(128)	(67)	(200)
Dépréciations	(20)	-	-	5	(15)
Cessions, mises hors service	-	-	13	102	115
Effets des variations de périmètre	-	-	(1)	-	(1)
Effets des variations de change	(3)	(10)	(3)	(3)	(19)
Reclassements	-	-	-	7	7
Au 30 juin 2019	(724)	(1 596)	(1 478)	(680)	(4 478)
Valeur nette au 30 juin 2019	13 593	2 277	552	471	16 893

⁽a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1er janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2.

ÉCARTS D'ACQUISITION 4.

(en millions d'euros)			31 déc. 2018	30 juin 2018	
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés Écarts d'acquisition sur engagements	12 350	(1 752)	10 598	8 654	8 514
d'achat de titres de minoritaires	5 808	-	5 808	5 073	5 512
Total	18 158	(1 752)	16 406	13 727	14 026

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 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018	
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net	
Au 1 ^{er} janvier	15 462	(1 735)	13 727	13 837	13 837	
Effets des variations de périmètre	1 935	-	1 935	45	(35)	
Variation des engagements d'achat						
de titres de minoritaires	733	-	733	(126)	248	
Variations des dépréciations	-	(11)	(11)	(100)	(61)	
Effets des variations de change	28	(5)	23	71	37	
À la clôture	18 158	(1 752)	16 406	13 727	14 026	

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

Voir également Note 21 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires.

ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE 5.

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 2018. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2019, aucun événement susceptible d'entrainer une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES 6.

(en millions d'euros)			30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	2 779	(85)	2 694	2 838	2 456
Terres à vignes et vignobles (b)	2 587	(114)	2 473	2 473	2 420
Constructions	5 280	(2 040)	3 240	2 292	2 327
Immeubles locatifs	639	(37)	602	602	534
Agencements, matériels et installations	13 207	(9 094)	4 113	4 078	3 882
Immobilisations en-cours	1 432	(2)	1 430	1 237	1 034
Autres immobilisations corporelles	2 210	(537)	1 673	1 592	1 509
Total	28 134	(11 909)	16 225	15 112	14 162
Dont : coût historique des terres à vignes	577	-	577	576	533

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

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

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs		Agencement et i	s, matériels nstallations	Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations	Total
	vigilobles	tructions		Boutiques	Production, logistique	Autres		corporelles	
Au 31 décembre 2018	2 584	7 051	637	8 632	2 756	1 351	1 238	2 074	26 323
Effets des changements de norme (a)	_	(395)	-	(149)	(50)	(32)	(3)	(1)	(630)
Au 1 ^{er} janvier, après retraitement	2 584	6 656	637	8 483	2 706	1 319	1 235	2 073	25 693
Acquisitions Variation de la valeur de marché	3	56	1	241	66	37	650	63	1 117
des terres à vignes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(18)	(24)	(201)	(32)	(30)	(16)	(9)	(330)
Effets des variations de périmètre	-	1 172	-	261	-	-	-	89	1 522
Effets des variations de change Autres mouvements,	1	25	1	64	5	5	1	4	106
y compris transferts	(1)	168	24	176	66	41	(438)	(10)	26
Au 30 juin 2019	2 587	8 059	639	9 024	2 811	1 372	1 432	2 210	28 134

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Terres à vignes et vignobles	Terrains et cons- tructions	Immeubles locatifs		Agencement et i	s, matériels nstallations	Immobili- sations en-cours	Autres immobili- sations	Total
	vigilobles	tructions		Boutiques	Production, logistique	Autres	en-cours	corporelles	
Au 31 décembre 2018	(111)	(1 921)	(35)	(5 907)	(1 810)	(944)	(1)	(482)	(11 211)
Effets des changements de norme	-	135	-	88	28	23	(1)	2	275
Au 1 ^{er} janvier, après retraitement	(111)	(1 786)	(35)	(5 819)	(1 782)	(921)	(2)	(480)	(10 936)
Amortissements	(3)	(90)	(2)	(478)	(88)	(67)	-	(33)	(761)
Dépréciations	-	-	-	1	-	-	(15)	-	(14)
Cessions, mises hors service	-	17	-	203	32	28	14	10	304
Effets des variations de périmètre	-	(227)	-	(141)	-	-	-	(35)	(403)
Effets des variations de change Autres mouvements,	-	(9)	-	(42)	(4)	(3)	-	(2)	(60)
y compris transferts	-	(30)	-	4	(15)	(2)	1	3	(39)
Au 30 juin 2019	(114)	(2 125)	(37)	(6 272)	(1 857)	(965)	(2)	(537)	(11 909)
Valeur nette au 30 juin 2019	2 473	5 934	602	2 752	954	407	1 430	1 673	16 225

(a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1er janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2

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

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

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

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

CONTRATS DE LOCATION 7.

7.1 Droits d'utilisation

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

(en millions d'euros)			30 juin 2019	1 ^{er} janvier 2019
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Boutiques	10 597	(999)	9 598	9 472
Bureaux	1 605	(162)	1 443	1 332
Autres	789	(64)	725	718
Loyers fixes capitalisés	12 991	(1 225)	11 766	11 522
Droits au bail	751	(379)	372	345
Total	13 742	(1 604)	12 138	11 867

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

Valeur brute			Loyers fixe	es capitalisés	Droits	Total
(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total	au bail	
Au 1 ^{er} janvier 2019	9 531	1 365	728	11 624	673	12 297
Mise en place de nouveaux contrats de location	918	279	66	1 263	42	1 305
Effets des modifications d'hypothèses	87	(5)	(2)	80	-	80
Fins et résiliations anticipées des contrats	(101)	(6)	(10)	(117)	(22)	(139)
Effets des variations de périmètre	56	-	-	56	2	58
Effets des variations de change	76	8	6	90	2	92
Autres mouvements, y compris transferts	30	(36)	1	(5)	54	49
Au 30 juin 2019	10 597	1 605	789	12 991	751	13 742

Amortissements et dépréciations			Loyers fixe	es capitalisés	Droits	Total
(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total	au bail	
Au 1 ^{er} janvier 2019	(59)	(33)	(10)	(102)	(328)	(430)
Amortissements	(942)	(138)	(56)	(1 136)	(26)	(1 162)
Dépréciations	-	(6)	-	(6)	(3)	(9)
Fins et résiliations anticipées des contrats	22	2	2	26	8	34
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	(5)	(5)
Effets des variations de change	2	-	-	2	(1)	1
Autres mouvements, y compris transferts	(22)	13	-	(9)	(24)	(33)
Au 30 juin 2019	(999)	(162)	(64)	(1 225)	(379)	(1 604)
Valeur nette au 30 juin 2019	9 598	1 443	725	11 766	372	12 138

Les mises en place de contrats de location concernent principalement les locations de boutiques, notamment chez Sephora, Christian Dior Couture, DFS et Louis Vuitton. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Parfums Christian Dior.

7.2 **Dettes locatives**

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	1 ^{er} janvier 2019
Dettes locatives à plus d'un an Dettes locatives à moins d'un an	10 139 2 029	9 679 2 149
Total	12 168	11 828

La variation des dettes locatives au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 1er janvier 2019	9 692	1 420	716	11 828
Mise en place de nouveaux contrats de location	907	277	65	1 249
Remboursement du nominal	(892)	(122)	(49)	(1 063)
Variation des intérêts courus	30	4	1	35
Fins et résiliations anticipées des contrats	(79)	(4)	(8)	(91)
Effets des modifications d'hypothèses	86	(5)	(2)	79
Effets des variations de périmètre	56	-	-	56
Effets des variations de change	79	8	6	93
Autres mouvements, y compris transferts	26	(45)	1	(18)
Au 30 juin 2019	9 905	1 533	730	12 168

PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE 8.

(en millions d'euros)				30 juin 2019	;	31 déc. 2018		30 juin 2018
	Brut	Dépré- ciations	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1 ^{er} janvier	638		638	278	639	273	639	273
Part dans le résultat de la période	12	-	12	9	23	12	12	7
Dividendes versés	(3)	-	(3)	-	(28)	(9)	(10)	-
Effets des variations de périmètre	58	-	58	58	(10)	2	(11)	2
Effets des souscriptions								
aux augmentations de capital	3	-	3	2	3	1	2	1
Effets des variations de change	3	-	3	-	7	-	3	-
Autres, y compris transferts	4	-	4	4	4	(1)	5	1
Part dans l'actif net des participations								
mises en équivalence à la clôture	715	-	715	351	638	278	640	284

Les effets de variation de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Belmond. Voir Note 2.

9. **INVESTISSEMENTS FINANCIERS**

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Au 1 ^{er} janvier	1 100	789	789
Acquisitions	117	450	92
Cessions à valeur de vente	(40)	(45)	(25)
Variations de valeur de marché ^(a)	7	(101)	17
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	2	16	10
Reclassements	(276)	(9)	-
À la clôture	910	1 100	883

⁽a) Enregistrées en résultat financier.

Les reclassements résultent de la prise de contrôle de Belmond, les titres acquis en 2018 pour un montant de 274 millions d'euros étant inclus dans la valeur comptable de la participation dans Belmond. Voir Note 2.

10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Dépôts de garantie Instruments dérivés ^(b)	408 696	379 257	348 371
Créances et prêts	305	303	306
Autres	45	47	37
Total	1 454	986	1 062

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

11. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)			30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 845	(11)	4 834	4 784	4 541
Autres matières premières et en-cours	2 410	(439)	1 971	1 700	1 620
	7 255	(450)	6 805	6 484	6 161
Marchandises	2 526	(230)	2 296	2 091	1 966
Produits finis	5 421	(961)	4 460	3 910	3 756
	7 947	(1 191)	6 756	6 001	5 722
Total	15 202	(1 641)	13 561	12 485	11 883

⁽b) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)			30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1 ^{er} janvier	14 069	(1 584)	12 485	10 888	10 888
Variation du stock brut	1 210	-	1 210	1 722	1 038
Effet de la provision pour retours (a)	(4)	-	(4)	7	-
Effets de la mise à valeur					
de marché des vendanges	4	-	4	16	5
Variations de la provision pour dépréciation	-	(217)	(217)	(285)	(138)
Effets des variations de périmètre	19	-	19	25	17
Effets des variations de change	78	(15)	63	109	68
Autres, y compris reclassements	(174)	175	1	3	5
À la clôture	15 202	(1 641)	13 561	12 485	11 883

⁽a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Mise à valeur de marché de la récolte de la période Effets des sorties de stocks	11 (7)	41 (25)	14 (9)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	4	16	5

12. CLIENTS

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Créances à valeur nominale Provision pour dépréciation	3 081 (77)	3 302 (78)	2 812 (74)
Provision pour retours et reprise de produits (a)	-	(2)	-
Montant net	3 004	3 222	2 738

⁽a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

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

(en millions d'euros)			30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1 ^{er} janvier	3 300	(78)	3 222	2 736	2 736
Variation des créances brutes	(285)	-	(285)	179	(304)
Variation de la provision pour dépréciation	-	2	2	(1)	3
Variation de la provision pour retours					
et reprises de produits ^(a)	-	-	-	7	-
Effets des variations de périmètre	34	-	34	5	4
Effets des variations de change	36	-	36	24	26
Reclassements	(4)	(1)	(5)	272	273
À la clôture	3 081	(77)	3 004	3 222	2 738

⁽a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues.

13. AUTRES ACTIFS COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Placements financiers ^(b)	788	666	728
Instruments dérivés (c)	159	123	145
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	994	895	794
Fournisseurs: avances et acomptes	190	216	169
Charges constatées d'avance	513	430	495
Autres créances	564	538	529
Total	3 208	2 868	2 860

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

14. PLACEMENTS FINANCIERS

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Au 1 ^{er} janvier	666	515	515
Acquisitions	-	311	191
Cessions à valeur de vente	-	(164)	(58)
Variations de valeur de marché ^(a)	122	3	79
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	1	1
Reclassements	-	-	-
À la clôture	788	666	728
Dont : coût historique des placements financiers	575	576	505

⁽a) Enregistrées en Résultat financier.

15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Dépôts à terme à moins de 3 mois	277	654	550
Parts de SICAV et FCP	122	192	409
Comptes bancaires	3 600	3 764	3 263
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	3 999	4 610	4 222

⁽b) Voir Note 14.

⁽c) Voir Note 23.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie Découverts bancaires	3 999 (148)	4 610 (197)	4 222 (169)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	3 851	4 413	4 053

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 :

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Variation des stocks et en-cours	11	(1 210)	(1 722)	(1 038)
Variations des créances clients et comptes rattachés	12	285	(179)	304
Variation des soldes clients créditeurs		(31)	8	(22)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(159)	715	35
Variation des autres créances et dettes		(758)	91	(602)
Variation du besoin en fonds de roulement ^(a)		(1 873)	(1 087)	(1 323)

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

15.3 Investissements d'exploitation

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

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(201)	(537)	(198)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 117)	(2 590)	(946)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(62)	137	(47)
Coûts de mise en place des contrats de location		(43)	-	-
Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 423)	(2 990)	(1 191)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		16	10	5
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(16)	(58)	(18)
Investissements d'exploitation (b)		(1 423)	(3 038)	(1 204)

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2. concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(2 012) (334) (66)	(2 715) (339) (36)	(1 709) (287) (43)
Dividendes et acomptes versés	(2 412)	(3 090)	(2 039)

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

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

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

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Augmentations de capital de la société LVMH	16.2	21	49	49
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		45	41	16
Acquisitions et cessions d'actions LVMH 16.		16	(295)	(88)
Autres opérations en capital		82	(205)	(23)

16. CAPITAUX PROPRES

16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Capital	16.2	152	152	152
Primes	16.2	2 319	2 298	2 332
Actions LVMH	16.3	(411)	(421)	(279)
Écarts de conversion	16.5	675	573	451
Écarts de réévaluation		854	875	867
Autres réserves		26 821	22 462	23 463
Résultat net, part du Groupe		3 268	6 354	3 004
Capitaux propres, part du Groupe		33 678	32 293	29 990

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

16.2 Capital social et primes

Au 30 juin 2019, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 505 431 285 actions (505 029 495 au 31 décembre 2018, 505 788 034 au 30 juin 2018), au nominal de 0,30 euro; 230 051 242 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (231 834 011 au 31 décembre 2018, 230 051 242 au 30 juin 2018).

Au cours du semestre, 403 946 actions ont été émises à la suite de levées d'options de souscription d'actions, représentant une augmentation de capital et primes d'émission de 21 millions d'euros, et 2 156 actions ont été annulées.

16.3 Actions LVMH

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019		31 déc. 2018	30 juin 2018	
	Nombre	Montant	Montant	Montant	
Plans d'options de souscription Plans d'attribution d'actions gratuites	411 450 1 337 476	20 301	20 302	54 193	
Couverture des plans d'options et assimilés (a)	1 748 926	321	322	247	
Contrat de liquidité Actions destinées à être annulées	44 000 270 000	16 74	25 74	32	
Actions LVMH	2 062 926	411	421	279	

⁽a) Voir Note 17 concernant les plans d'options et assimilés.

Au 30 juin 2019, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 16 millions d'euros. Au cours de la période, les mouvements sur le portefeuille d'actions LVMH ont été les suivants :

(en nombre d'actions ou en millions d'euros)	Nombre	Montant	Effet sur la trésorerie
Au 31 décembre 2018	2 135 404	421	
Achats d'actions ^(a)	226 781	69	(69)
Attribution définitive d'actions gratuites	(17 322)	(1)	-
Annulation d'actions	(2 156)	-	-
Cessions à valeur de vente ^(a)	(279 781)	(85)	85
Plus value/(moins value) de cession	-	7	-
Au 30 juin 2019	2 062 926	411	16

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

16.4 Dividendes versés par la société mère LVMH SE

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018	
Acompte au titre de l'exercice en cours (2018 : 2,00 euros) Effet des actions auto-détenues	-	1 010 (4)	-	
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	1 006	-	
Solde au titre de l'exercice précédent (2018 : 4,00 euros ; 2017 : 3,40 euros) Effet des actions auto-détenues	2 020 (8)	1 717 (8)	1 717 (8)	
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	2 012	1 709	1 709	
Montant brut total versé au cours de la période (a)	2 012	2 715	1 709	

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

Le solde du dividende pour l'exercice 2018 a été mis en distribution le 29 avril 2019, conformément aux résolutions de l'Assemblée générale du 18 avril 2019.

Le Conseil d'administration du 24 juillet 2019 a approuvé la mise en paiement, le 10 décembre 2019, d'un acompte sur dividendes au titre de l'exercice 2019 de 2,20 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 2019	Variation	31 déc. 2018	30 juin 2018
Dollar US	322	29	293	236
Franc suisse	680	48	632	552
Yen japonais	123	14	109	93
Hong Kong dollar	364	10	354	340
Livre sterling	(112)	3	(115)	(108)
Autres devises	(244)	6	(250)	(227)
Couvertures d'actifs nets en devises (a)	(458)	(8)	(450)	(435)
Total, part du Groupe	675	102	573	451

⁽a) Dont: -143 millions d'euros au titre du dollar US (-141 millions d'euros au 31 décembre 2018 et -137 millions d'euros au 30 juin 2018), -118 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (-117 millions d'euros aux 31 décembre 2018 et 30 juin 2018) et -200 millions d'euros au titre du franc suisse (-193 millions d'euros au 31 décembre 2018 et - 184 millions d'euros au 30 juin 2018). Ces montants incluent l'effet impôt.

17. PLANS D'OPTIONS ET ASSIMILÉS

17.1 Plans d'options de souscription

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

	30 juin 2019		31 déc. 2018			30 juin 2018
	Nombre	Prix d'exercice (en euros)	Nombre	Prix d'exercice (en euros)	Nombre	Prix d'exercice (en euros)
Options de souscription restant à exercer au 1 ^{er} janvier	411 088	50,86	1 180 692	59,56	1 180 692	59,56
Options devenues caduques Options exercées	(7 142) (403 946)	50,86 50,86	(6 753) (762 851)	63,98 64,21	(6 252) (760 695)	65,04 64,24
Options de souscription restant à exercer à la clôture	-	-	411 088	50,86	413 745	50,86

17.2 Plans d'attribution d'actions gratuites

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

(en nombre d'actions)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Attributions provisoires au 1 ^{er} janvier	1 351 978	1 395 351	1 395 351
Attributions provisoires de la période	-	462 281	452 804
Attributions devenues définitives	(17 322)	(459 741)	(93 156)
Attributions devenues caduques	(8 678)	(45 913)	(20 470)
Attributions provisoires à la clôture	1 325 978	1 351 978	1 734 529

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

17.3 Charge de la période

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites	36	82	40

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

18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Au 1 ^{er} janvier	1 664	1 408	1 408
Part des minoritaires dans le résultat	337	636	288
Dividendes versés aux minoritaires	(360)	(345)	(287)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	2	41	(2)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	2	(19)	(14)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	49	50	25
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	1	45	15
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	2	4	2
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	15	(156)	57
À la clôture	1 712	1 664	1 492

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

(en millions d'euros)	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à Écarts de vignes réévaluation des avantages au personnel		Total part des minoritaires	
Au 31 décembre 2018	115	(14)	260	(33)	328	
Variations de la période	4	2	-	(5)	1	
Au 30 juin 2019	119	(12)	260	(38)	329	

Les intérêts minoritaires sont principalement 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 (anciennement Search Investment 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 Notes 21 et 1.12 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2019, relatifs à l'exercice 2018, est de 178 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2019 revenant à Diageo s'élève à 166 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 3 206 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le montant des dividendes versés à Mari-Cha Group Ltd au cours du premier semestre 2019, relatifs à l'exercice 2018, est de 99 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2019 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à 100 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2019 s'élève à 1 428 millions d'euros.

19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	5 360	5 593	6 287
Location financement	-	315	303
Emprunts bancaires	228	97	102
Dette financière à plus d'un an	5 588	6 005	6 692
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 950	996	1 551
Billets de trésorerie	5 077	3 174	3 290
Découverts bancaires	148	197	169
Autres dettes financières à moins d'un an	715	660	649
Dette financière à moins d'un an	7 890	5 027	5 659
Dette financière brute	13 478	11 032	12 351
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(34)	(16)	(33)
Instruments dérivés liés au risque de change	154	146	112
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	13 598	11 162	12 430
Placements financiers ^(b)	(788)	(666)	(728)
Investissements financiers en couverture de dettes financières	(127)	(125)	(121)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (c)	(3 999)	(4 610)	(4 222)
Dette financière nette	8 684	5 761	7 359
Titres Belmond (présentés en Investissements financiers) $^{(d)}$	-	(274)	-
Dette financière nette ajustée (hors acquisition des titres Belmond)	8 684	5 487	7 359

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16. (b) Voir Note 14.

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2018	Effets des changements de norme ^(a)	Au 1 ^{er} janvier 2019, après retraitement	Variations de la trésorerie ^(b)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclas- sements et autres	30 juin 2019
Dette financière									
à plus d'un an	6 005	(315)	5 690	466	1	16	685	(1 270)	5 588
Dette financière									
à moins d'un an	5 027	(26)	5 001	1 577	17	2	3	1 290	7 890
Dette financière brute	11 032	(341)	10 691	2 043	18	18	688	20	13 478
Instruments dérivés	130	-	130	13		(17)		(6)	120
Dette financière									
brute après effet des instruments dérivés	11 162	(241)	10 821	2 056	18	1	688	14	13 598
instruments derives	11 102	(341)	10 821	2 056	18	1	088	14	13 598

⁽a) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1er janvier 2019, d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2.

⁽c) Voir Note 15.1

⁽d) Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

⁽b) Dont 2 988 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts et - 956 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

Les effets des variations de périmètre sont liés à l'acquisition de Belmond. Les dettes bancaires figurant au bilan de Belmond à la date d'acquisition ont été remboursées à hauteur de 560 millions d'euros. Voir Note 2.

LVMH a procédé en avril 2019 à deux émissions obligataires à taux fixe, pour un montant total de 1 milliard d'euros, dont 300 millions d'euros remboursables en 2021 et 700 millions d'euros remboursables en 2023.

Au cours de la période, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en 2014.

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).

19.2 Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux

(en millions d'euros)		Dette financière brute Effets des instruments dérivés			Effets des instruments dérivés				cière brute s effets des nts dérivés
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance : au 30 juin 2020	7 668	223	7 891	(113)	251	138	7 555	474	8 029
au 30 juin 2021	1 607	7	1 614	(415)	394	(21)	1 192	401	1 593
au 30 juin 2022	2 063	-	2 063	(1 301)	1 296	(5)	762	1 296	2 058
au 30 juin 2023	698	-	698	17	-	17	715	-	715
au 30 juin 2024	1 206	3	1 209	(301)	292	(9)	905	295	1 200
au 30 juin 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au-delà	-	3	3	-	-	-	-	3	3
Total	13 242	236	13 478	(2 113)	2 233	120	11 129	2 469	13 598

Voir Note 23.3 pour 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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Euro	8 541	6 445	7 637
Dollar US	4 148	3 277	3 596
Franc suisse	-	-	171
Yen japonais	587	662	601
Autres devises	322	778	425
Total	13 598	11 162	12 430

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de

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.

20. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Provisions à plus d'un an	1 400	1 245	1 305
Positions fiscales incertaines	1 204	1 185	1 257
Instruments dérivés	587	283	386
Participation du personnel aux résultats	83	89	78
Autres dettes	373	386	355
Provisions et autres passifs non courants	3 647	3 188	3 381

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés Provisions pour risques et charges	695 705	605 640	639 666
Provisions à plus d'un an	1 400	1 245	1 305
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés Provisions pour risques et charges	6 319	7 362	4 343
Provisions à moins d'un an	325	369	347
Total	1 725	1 614	1 652

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2018	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2019
Provisions pour retraites, frais							
médicaux et engagements assimilés	612	46	(36)	-	-	79	701
Provisions pour risques et charges	1 002	153	(84)	(36)	-	(11)	1 024
Total	1 614	199	(120)	(36)	-	68	1 725

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

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 30), 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.

21. ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES

Au 30 juin 2019, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34% dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80% de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy») détiennent les participations Vins et Spiritueux du groupe LVMH à l'exception des participations dans Château d'Yquem, Château Cheval Blanc, 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%), de Rimowa (20%), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Fournisseurs et comptes rattachés

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Au 31 décembre	5 314	4 539	4 539
Effets des changements de norme	(108)	-	-
Au 1 ^{er} janvier, après retraitement	5 206	4 539	4 539
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(159)	715	35
Variations des clients créditeurs	(31)	8	(22)
Effets des variations de périmètre	98	7	29
Effets des variations de change	36	49	33
Reclassements	13	(4)	(6)
À la clôture	5 163	5 314	4 608

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Provisions à moins d'un an ^(b)	325	369	347
Instruments dérivés (c)	213	166	79
Personnel et organismes sociaux	1 395	1 668	1 291
Participation du personnel aux résultats	59	105	57
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	623	685	523
Clients: avances et acomptes versés	392	398	367
Provision pour retour et reprise de produits (d)	316	356	288
Différé de règlement d'immobilisations	590	646	500
Produits constatés d'avance	274	273	260
Autres dettes	979	1 288	1 136
Total	5 166	5 954	4 848

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

⁽b) Voir Note 20.

⁽c) Voir Note 23

⁽d) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2018

23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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

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

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

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

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

Cette organisation s'appuie sur un système d'information intégré qui permet un contrôle rapide des opérations.

Le dispositif de couverture est présenté au Comité d'audit. Les décisions de couverture sont prises selon un processus établi qui comprend des présentations régulières au Comité exécutif du Groupe et font l'objet d'une documentation détaillée.

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

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 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Risque de taux d'intérêt	Actifs:	non courants		33	23	36
		courants		14	12	14
	Passifs:	non courants		(1)	(7)	(8)
		courants		(12)	(12)	(9)
			23.3	34	16	33
Risque de change	Actifs:	non courants		103	18	46
		courants		140	108	131
	Passifs:	non courants		(26)	(60)	(89)
		courants		(201)	(154)	(70)
			23.4	16	(88)	18
Autres risques	Actifs:	non courants		560	216	289
		courants		5	3	-
	Passifs:	non courants		(560)	(216)	(289)
		courants		-	-	-
				5	3	-
Total	Actifs:	non courants	10	696	257	371
		courants	13	159	123	145
	Passifs:	non courants	20	(587)	(283)	(386)
		courants	22	(213)	(166)	(79)
				55	(69)	51

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, 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 2019 sont les suivants :

(en millions d'euros)		Mon	tants nominaux pa	ar échéance		Valeur de marché ^{(a)(b)}		
	À1an	De 1 à 5 ans	Au-delà	Total	Couverture de juste valeur	Non affectés	Total	
Swaps de taux,								
payeur de taux variable	342	1 996	-	2 338	43	-	43	
Swaps de taux,								
payeur de taux fixe	-	343	-	343	-	(5)	(5)	
Swaps de devises,								
payeur de taux euro	92	446	-	538	1	-	1	
Swaps de devises,								
receveur de taux euro	59	132	-	191	(5)	-	(5)	
Total					39	(5)	34	

⁽a) Gain/(Perte)

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

⁽b) Voir Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés 2018 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2019 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants	nominaux pa	r exercice d'af	fectation (a)				Valeur de m	narché (b) (c)
	2019	2020	Au-delà	Total	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture de juste valeur	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	Total
Options achetées									
Put USD	230	-	-	230	1	1	-	-	2
Put JPY	-	4	-	4	-	-	-	-	-
Put GBP	2	-	-	2	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	232	4	-	236	1	1	-	-	2
Tunnels									
Vendeur USD	3 295	4 180	-	7 475	106	(5)	-	-	101
Vendeur JPY	695	1 053	-	1 748	21	-	-	-	21
Vendeur GBP	250	227	-	477	16	1	-	-	17
Vendeur HKD	362	428	-	790	11	-	-	-	11
Vendeur CNY	-	302	-	302	10	-	-	-	10
	4 602	6 190	-	10 792	164	(4)	-	-	160
Contrats à terme									
USD	(50)	(77)	-	(127)	1	1	-	-	2
HKD	(3)	-	-	(3)	-	-	-	-	-
JPY	16	-	-	16	-	-	-	-	-
CHF	(78)	-	-	(78)	3	1	-	-	4
RUB	23	-	-	23	-	(1)	-	-	(1)
CNY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	51	9	-	60	2	-	-	-	2
Autres	143	-	-	143	-	-	-	-	-
	102	(68)	-	34	6	1	-	-	7
Swaps cambistes									
USD	2 009	439	(527)	1 921	-	(105)	2	-	(103)
GBP	1 031	-	-	1 031	-	(4)	-	-	(4)
JPY	285	-	-	285	-	(19)	-	-	(19)
CNY	(164)	19	11	(134)	-	(3)	-	-	(3)
Autres	(500)	-	-	(500)		(13)	(11)	-	(24)
	2 661	458	(516)	2 603	-	(144)	(9)	-	(153)
Total	7 597	6 584	(516)	13 665	171	(146)	(9)	-	16

⁽a) Vente/(Achat).

⁽b) Voir Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés 2018 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.
(c) Gain/(Perte).

24. INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en six groupes d'activités. Quatre groupes d'activités: Vins & Spiritueux, Mode & Maroquinerie, Parfums & Cosmétiques, Montres & Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires. Les informations concernant Louis Vuitton et Bylgari sont présentées selon l'activité prépondérante de la marque, soit le groupe d'activités Mode & Maroquinerie pour Louis Vuitton et le groupe d'activités Montres & Joaillerie pour Bylgari. 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 2019

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 471	10 387	2 714	2 066	7 072	372	-	25 082
Ventes intra-Groupe	15	38	522	69	26	8	(678)	-
Total des ventes	2 486	10 425	3 236	2 135	7 098	380	(678)	25 082
Résultat opérationnel courant	772	3 248	387	357	714	(179)	(4)	5 295
Autres produits et								
charges opérationnels	3	-	(8)	(8)	-	(41)	-	(54)
Charges d'amortissement								
et de dépréciation	(87)	(882)	(207)	(227)	(663)	(106)	-	(2 172)
Dont : Droits d'utilisation	(15)	(529)	(68)	(106)	(414)	(39)	-	(1 171)
Autres	(72)	(353)	(139)	(121)	(249)	(67)	-	(1 001)
Immo. incorporelles								
et écarts d'acquisition ^(b)	6 895	13 069	1 381	5 684	3 420	2 850	-	33 299
Droits d'utilisation	123	5 171	481	1 044	4 900	845	(426)	12 138
Immobilisations corporelles	2 913	3 895	694	576	1 820	6 336	(9)	16 225
Stocks	5 666	2 739	931	1 831	2 716	43	(365)	13 561
Autres actifs opérationnels (c)	1 156	1 635	1 407	761	868	1 310	8 564	15 701
Total actif	16 753	26 509	4 894	9 896	13 724	11 384	7 764	90 924
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	35 390	35 390
Dettes locatives	127	5 081	469	993	5 019	910	(431)	12 168
Autres passifs (d)	1 330	4 233	1 900	1 050	2 593	1 579	30 681	43 366
Total passif et capitaux propres	1 457	9 314	2 369	2 043	7 612	2 489	65 640	90 924
Investissements d'exploitation (e)	(112)	(544)	(171)	(142)	(276)	(176)	(2)	(1 423)

Exercice 2018 (f)

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	5 115	18 389	5 015	4 012	13 599	696	-	46 826
Ventes intra-Groupe	28	66	1 077	111	47	18	(1 347)	-
Total des ventes	5 143	18 455	6 092	4 123	13 646	714	(1 347)	46 826
Résultat opérationnel courant Autres produits et	1 629	5 943	676	703	1 382	(270)	(60)	10 003
charges opérationnels Charges d'amortissement	(3)	(10)	(16)	(4)	(5)	(88)	-	(126)
et de dépréciation	(162)	(764)	(275)	(239)	(463)	(169)	-	(2 072)
Dont : Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(162)	(764)	(275)	(239)	(463)	(169)	-	(2 072)
Immo. incorporelles								
et écarts d'acquisition ^(b)	6 157	13 246	1 406	5 791	3 430	951		30 981
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 871	3 869	677	576	1 817	5 309	(7)	15 112
Stocks	5 471	2 364	842	1 609	2 532	23	(356)	12 485
Autres actifs opérationnels (c)	1 449	1 596	1 401	721	870	976	8 709	15 722
Total actif	15 948	21 075	4 326	8 697	8 649	7 259	8 346	74 300
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	33 957	33 957
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs ^(d)	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 249	27 057	40 343
Total passif et capitaux propres	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 249	61 014	74 300
Investissements d'exploitation (e)	(298)	(827)	(330)	(303)	(537)	(743)	-	(3 038)

Premier semestre 2018^(f)

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté ^(a)	Total
Ventes hors Groupe	2 257	8 564	2 372	1 917	6 302	338	-	21 750
Ventes intra-Groupe	14	30	505	61	23	9	(642)	-
Total des ventes	2 271	8 594	2 877	1 978	6 325	347	(642)	21 750
Résultat opérationnel courant	726	2 775	364	342	612	(134)	(37)	4 648
Autres produits et								
charges opérationnels	-	-	(12)	(1)	-	(57)	-	(70)
Charges d'amortissement								
et de dépréciation	(75)	(355)	(130)	(112)	(221)	(92)	-	(985)
Dont : Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(75)	(355)	(130)	(112)	(221)	(92)	-	(985)
Immo. incorporelles								
et écarts d'acquisition ^(b)	6 551	13 164	1 291	5 737	3 325	984	-	31 052
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	_	-	-
Immobilisations corporelles	2 748	3 700	615	540	1 692	4 874	(7)	14 162
Stocks	5 320	2 156	793	1 566	2 359	20	(331)	11 883
Autres actifs opérationnels (c)	1 152	1 300	1 274	694	803	1 113	8 307	14 643
Total actif	15 771	20 320	3 973	8 537	8 179	6 991	7 969	71 740
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	31 482	31 482
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs (d)	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 394	28 524	40 258
Total passif et capitaux propres	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 394	60 006	71 740
Investissements d'exploitation (e)	(108)	(325)	(135)	(145)	(205)	(286)	-	(1 204)

⁽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.

24.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	2 153	4 491	2 057
Europe (hors France)	4 338	8 731	3 863
États-Unis	5 784	11 207	5 041
Japon	1 810	3 351	1 554
Asie (hors Japon)	8 190	13 723	6 739
Autres pays .	2 807	5 323	2 496
Ventes	25 082	46 826	21 750

⁽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 autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt courant et différé ainsi que les dettes relatives aux engagements d'achat de titres de minoritaires.

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

⁽f) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2. concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

Annexe aux comptes consolidés (extraits)

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
France	548	1 054	504
Europe (hors France)	306	539	224
États-Unis	191	765	228
Japon	55	80	39
Asie (hors Japon)	230	411	141
Autres pays	93	189	68
Investissements d'exploitation	1 423	3 038	1 204

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

24.3 Informations trimestrielles

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

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 349	5 111	1 687	1 046	3 510	187	(352)	12 538
Deuxième trimestre	1 137	5 314	1 549	1 089	3 588	193	(326)	12 544
Total premier semestre 2019	2 486	10 425	3 236	2 135	7 098	380	(678)	25 082

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 195	4 270	1 500	959	3 104	161	(335)	10 854
Deuxième trimestre	1 076	4 324	1 377	1 019	3 221	186	(307)	10 896
Total premier semestre 2018	2 271	8 594	2 877	1 978	6 325	347	(642)	21 750
Troisième trimestre	1 294	4 458	1 533	1 043	3 219	173	(341)	11 379
Quatrième trimestre	1 578	5 403	1 682	1 102	4 102	194	(364)	13 697
Total deuxième semestre 2018	2 872	9 861	3 215	2 145	7 321	367	(705)	25 076
Total 2018	5 143	18 455	6 092	4 123	13 646	714	(1 347)	46 826

25. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Résultats de cessions	3	(5)	3
Réorganisations	-	1	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(4)	(10)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes,			
écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(37)	(117)	(73)
Autres, nets	(16)	5	-
Autres produits et charges opérationnels	(54)	(126)	(70)

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

26. RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Coût de la dette financière brute	(77)	(158)	(73)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	29	44	18
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(3)	(1)
Coût de la dette financière nette	(51)	(117)	(56)
Intérêts sur dettes locatives	(145)	-	-
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	1	18	18
Coût des dérivés de change	(102)	(160)	(68)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	101	(108)	95
Autres, nets	(9)	(21)	(11)
Autres produits et charges financiers	(9)	(271)	34
Résultat financier	(205)	(388)	(22)

⁽a) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 1.2. concernant les effets de l'application d'IFRS16.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Revenus de la trésorerie et équivalents Revenus des placements financiers	21 8	31 13	13 5
Produits de la trésorerie et des placements financiers	29	44	18

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Coût des dérivés de change commerciaux Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(103)	(156)	(65) 2
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(2)	(/)	(5)
Coût des dérivés de change	(102)	(160)	(68)

27. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Impôt courant de l'exercice Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(1 556) 5	(2 631) 76	(1 232) 6
Impôt courant	(1 551)	(2 555)	(1 226)
Variation des impôts différés Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	90 30	57 (1)	(29) (9)
Impôts différés	120	56	(38)
Charge totale d'impôt au compte de résultat	(1 431)	(2 499)	(1 264)
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	15	118	110

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Résultat avant impôt Charge totale d'impôt	5 036 (1 431)	9 489 (2 499)	4 556 (1 264)
Taux d'imposition effectif	28,4 %	26,3 %	27,7 %

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

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 28,4 %, en hausse de 0,7 point par rapport au premier semestre 2018.

28. RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	3 268	6 354	3 004
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	505 182 367	505 986 323	506 624 444
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(1 571 270)	(3 160 862)	(3 807 863)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	503 611 097	502 825 461	502 816 581
Résultat par action (en euros)	6,49	12,64	5,97
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus Effet de dilution des plans d'options et d'actions gratuites Autres effets de dilution	503 611 097 943 627 -	502 825 461 1 092 679 -	502 816 581 1 286 090
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	504 554 724	503 918 140	504 102 671
Résultat par action après dilution (en euros)	6,48	12,61	5,96

29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 18,2 milliards d'euros au 31 décembre 2018, ont baissé de 13,5 milliards d'euros au cours du premier semestre 2019, dont 12,6 milliards du fait de l'application d'IFRS 16 Contrats de location (voir Note 1.2), et 2,0 milliards d'euros suite au règlement du prix d'acquisition de Belmond (voir Note 2) inclus dans les engagements d'achat de titres au 31 décembre 2018.

30. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

31. PARTIES LIÉES

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

32. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2019 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 24 juillet 2019.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires.

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton (« LVMH »), relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1.2 de l'annexe qui expose les effets résultants de la première application de la norme IFRS 16 sur les contrats de location et de l'interprétation IFRIC 23 sur les incertitudes relatives aux traitements fiscaux incertains, et des modifications de présentation du bilan et du tableau de flux trésorerie.

2. Vérification spécifique

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

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

Fait à Paris-La-Défense, le 24 juillet 2019 Les Commissaires aux comptes

MAZARS ERNST & YOUNG Audit

Loïc Wallaert Patrick Vincent-Genod Isabelle Sapet Gilles Cohen

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 24 juillet 2019

Par délégation du Président-directeur général

Jean-Jacques GUIONY

Directeur financier, Membre du Comité exécutif



LVMH

MOËT HENNESSY • LOUIS VUITTON

Pour toute demande d'information : LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris Téléphone 01 44 13 22 22 - Télécopie 01 44 13 21 19

www.lvmh.fr et www.lvmh.com