



FINANCIERE AGACHE

Comptes consolidés semestriels résumés
au 30 juin 2018

Comptes semestriels consolidés résumés

Chiffres clés	3
Compte de résultat consolidé	4
Etat global des gains et pertes consolidés	5
Bilan consolidé	6
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	7
Tableau de variation de la trésorerie consolidée	8
Annexe aux comptes consolidés	9
Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	36



Chiffres clés

Principales données consolidées

<i>(en millions d'euros et en pourcentage)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Ventes	21 751	43 667	20 745
Marge brute	14 620	28 561	13 567
<i>Marge brute en pourcentage des ventes</i>	67,2%	65,4%	65,4%
Résultat opérationnel courant	4 639	8 349	3 737
<i>Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes</i>	21,5%	19,1%	18,0%
Résultat net	3 257	5 764	2 375
Résultat net, part du Groupe	1 184	1 990	715
Résultat net, part des intérêts minoritaires	2 073	3 774	1 660
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(a)	5 448	10 543	4 681
Investissements d'exploitation	1 204	2 516	1 228
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cas h-flow disponible)	1 941	4 487	1 170
Capitaux propres, part du Groupe	7 980	6 652	6 966
Intérêts minoritaires	20 932	20 241	19 054
Capitaux propres totaux	28 912	26 893	26 020
Dette financière nette ^(b)	9 777	9 976	5 736
Ratio Dette financière nette ^(b) / capitaux propres	33,8%	37,1%	22,0%

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

(b) Hors engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants ». Voir analyse en Note 20 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

Données par action

<i>(en euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	373,53	627,81	225,57
Résultat net, part du Groupe après dilution	372,27	623,40	223,99
Dividende par action			
Acompte	n.a.	100,00	n.a.
Solde	n.a.	n.a.	n.a.
Montant brut global versé au cours de la période ^(c)	n.a.	100,00	n.a.

n.a. : non applicable

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

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.



1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017⁽¹⁾	30 juin 2017⁽¹⁾
Ventes	25	21 751	43 667	20 745
Coût des ventes		(7 131)	(15 106)	(7 178)
Marge brute		14 620	28 561	13 567
Charges commerciales		(8 304)	(16 958)	(8 267)
Charges administratives		(1 689)	(3 254)	(1 564)
Part dans les résultats des sociétés opérationnelles mises en équivalence	7	12	-	1
Résultat opérationnel courant	25-24	4 639	8 349	3 737
Autres produits et charges opérationnels	25	(70)	(179)	(96)
Résultat opérationnel		4 569	8 170	3 641
Coût de la dette financière nette		(80)	(186)	(77)
Part dans les résultats des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	7	14	20	9
Autres produits et charges financiers		39	26	37
Résultat financier	26	(27)	(140)	(31)
Impôts sur les bénéfices	27	(1 285)	(2 266)	(1 235)
Résultat net avant part des minoritaires		3 257	5 764	2 375
Part des minoritaires	17	2 073	3 774	1 660
Résultat net, part du Groupe		1 184	1 990	715
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	28	373,55	627,81	225,57
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	28	372,27	623,40	223,99

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.



2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017⁽¹⁾
Résultat net avant part des minoritaires		3 257	5 764	2 375
Variation du montant des écarts de conversion	<i>15.4</i>	130	(991)	(533)
Montants transférés en résultat		-	25	-
Effets d'impôt		7	(49)	(24)
		137	(1 015)	(557)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(7)	369	158
Montants transférés en résultat		(266)	(104)	(1)
Effets d'impôt		78	(76)	(46)
		(195)	189	111
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(159)	(91)	50
Montants transférés en résultat		56	210	75
Effets d'impôt		25	(35)	(36)
		(78)	84	89
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		(136)	(742)	(357)
Variation de valeur des terres à vigne	<i>6</i>	-	(35)	5
Effets d'impôt		-	81	(2)
		-	46	3
Engagements envers le personnel: variation de valeur liée aux écarts actuariels		-	58	38
Effets d'impôt		-	(23)	(11)
		-	35	27
Variation de valeur des investissements et placements financiers		417	823	623
Effets d'impôt		(21)	32	(16)
	<i>8,13</i>	396	855	607
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		396	936	637
Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres		260	194	280
Résultat global		3 517	5 958	2 655
Part des minoritaires		1 997	3 332	1 427
Résultat global, part du Groupe		1 520	2 626	1 228

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.



3. Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017⁽¹⁾	30 juin 2017⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	15 982	15 913	15 676
Ecart d'acquisition	4	12 849	12 660	12 902
Immobilisations corporelles	6	13 526	13 229	13 115
Participations mises en équivalence	7	1 851	1 657	1 533
Investissements financiers	8	1 214	1 038	1 089
Autres actifs non courants	9	1 677	1 373	1 497
Impôts différés		1 780	1 747	2 041
Actifs non courants		48 879	47 617	47 853
Stocks et en-cours	10	12 044	11 045	11 416
Créances clients et comptes rattachés	11	2 738	2 736	2 369
Impôts sur les résultats		531	789	332
Autres actifs courants	12	7 481	6 163	6 955
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	7 574	7 951	8 998
Actifs courants		30 368	28 684	30 070
TOTAL DE L'ACTIF		79 247	76 301	77 923

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017⁽¹⁾	30 juin 2017⁽¹⁾
Capital	15.1	51	51	51
Primes	15.1	442	442	442
Actions Financière Agache	15.2	(6)	(6)	(6)
Ecart de conversion	15.4	179	138	233
Ecart de réévaluation		2 171	1 962	3 772
Autres réserves		3 959	2 075	1 759
Résultat net, part du Groupe		1 184	1 990	715
Capitaux propres, part du Groupe		7 980	6 652	6 966
Intérêts minoritaires	17	20 932	20 241	19 054
Capitaux propres		28 912	26 893	26 020
Dette financière à plus d'un an	18	11 274	12 295	10 126
Provisions à plus d'un an	19	2 650	2 582	2 359
Impôts différés		4 538	4 549	4 854
Autres passifs non courants	20	10 287	9 870	9 659
Passifs non courants		28 749	29 296	26 998
Dette financière à moins d'un an	18	11 460	9 555	6 598
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	4 613	4 541	4 105
Impôts sur les résultats		662	853	500
Provisions à moins d'un an	19	348	406	350
Autres passifs courants	21.2	4 503	4 757	13 352
Passifs courants		21 586	20 112	24 905
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		79 247	76 301	77 923

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.



4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Financière Agache	Ecart de réévaluation					Total des capitaux propres			
					Ecart de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et parts inefficaces des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes	5.1	5.2	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	
Au 31 décembre 2016	3 173 352	51	442	(6)	394	3 030	3	341	(54)	8 372	12 573	21 257	33 830
Effet des changements de normes ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(65)	(39)	-	-	92	(2)	(3)	(5)
Au 1er janvier 2017, après retraitement	3 173 352	51	442	(6)	394	2 875	(36)	341	(54)	8 564	12 571	21 254	33 825
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres													
Résultat net					(322)	(1386)	77	14	11	2242	636	(442)	194
Résultat global					(322)	(1386)	77	14	11	4 232	2 626	3 332	5 956
Charges liées aux plans d'options										29	29	44	73
(Acquisitions) / cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	31	31
Dividendes et acomptes versés										(317)	(317)	(1556)	(1 873)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	101	99
Effets de la cession de Christian Dior Couture à LVMH										(464)	(464)	316	(148)
Effets de l'offre publique sur titres Christian Dior					63	18	9	90	(11)	(6 990)	(6 821)	(2 515)	(9 336)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					3	2	2	9	1	(947)	(930)	(386)	(1 316)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(40)	(40)	(380)	(420)
Au 31 décembre 2017	3 173 352	51	442	(6)	138	1 509	52	454	(53)	4 065	6 652	20 241	26 893
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					41	310	(10)	-	-	86	336	(76)	260
Résultat net										184	184	2 073	3 257
Résultat global					41	310	(10)	-	-	1 270	1 520	1 997	3 517
Charges liées aux plans d'options										19	19	25	44
(Acquisitions) / cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	25	25
Dividendes et acomptes versés										-	-	(1 293)	(1 293)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										-	-	(2)	(2)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(187)	(187)	(83)	(270)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(24)	(24)	22	(2)
Au 30 juin 2018	3 173 352	51	442	(6)	179	1 819	(49)	454	(53)	5 143	7 980	20 932	28 912

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Financière Agache	Ecart de réévaluation					Total des capitaux propres			
					Ecart de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et parts inefficaces des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Résultat et autres réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes	5.1	5.2	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	
Au 31 décembre 2016	3 173 352	51	442	(6)	394	3 030	3	341	(54)	8 372	12 573	21 257	33 830
Effet des changements de normes ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(65)	(39)	-	-	92	(2)	(3)	(5)
Au 1er janvier 2017, après retraitement	3 173 352	51	442	(6)	394	2 875	(36)	341	(54)	8 564	12 571	21 254	33 825
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(60)	585	52	1	9	26	513	(233)	280
Résultat net										715	715	1 660	2 375
Résultat global					(160)	585	52	1	9	741	1 228	1 427	2 655
Charges liées aux plans d'options										12	12	19	31
(Acquisitions) / cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	20	20
Dividendes et acomptes versés										-	-	(1 020)	(1 020)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	33	31
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					(1)	-	-	(1)	-	(25)	(27)	(60)	(87)
Effets de l'engagement irrévocable d'acquisition de titres Christian Dior										(6 772)	(6 772)	(2 517)	(9 289)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(44)	(44)	(102)	(146)
Au 30 juin 2017	3 173 352	51	442	(6)	233	3 460	16	341	(45)	2 474	6 966	19 054	26 020

(1) Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.



5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2018	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	30 juin 2017 ⁽¹⁾
I - OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		4 569	8 170	3 641
Neutralisation de la part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés opérationnelles mises en équivalence	7	(2)	22	5
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 055	2 495	1 097
Autres charges calculées		(133)	(25)	(27)
Autres retraitements		(41)	(119)	(35)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		5 448	10 543	4 681
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(82)	(161)	(69)
Impôt payé relatif aux activités d'exploitation		(896)	(2 858)	(1 080)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôt		4 470	7 524	5 532
Variation du besoin en fonds de roulement	14.5	(1 325)	(521)	(1 134)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		3 145	7 003	2 398
Investissements d'exploitation	14.4	(1 204)	(2 516)	(1 228)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)		1 941	4 487	1 170
II - INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers ^(a)	8	(98)	(127)	(55)
Cessions d'investissements financiers	8	36	144	41
Dividendes reçus		18	47	37
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(147)	(9)	(4)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(5)	(524)	(409)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(196)	(469)	(390)
III - OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	16	31	20
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	15.5	-	(317)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(1 292)	(1 557)	(1 024)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés par les sociétés du Groupe		(68)	475	(137)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2	(263)	(7 607)	(115)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(1 607)	(8 975)	(1 256)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		138	(4 957)	(476)
IV - OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	14.2	1 695	14 069	7 438
Remboursements d'emprunts et dettes financières	14.2	(1 070)	(2 981)	(1 465)
Comptes courants financiers hors Groupe		112	211	(95)
Acquisitions et cessions de placements financiers ^(a)	15	(1 330)	(1 839)	(33)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	14.2	(593)	9 460	5 845
V - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		29	(261)	(104)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV+V)		(426)	4 242	5 265
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	14.1	7 831	3 589	3 589
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	14.1	7 405	7 831	8 854
TOTAL DE L'IMPOT PAYE		(1 111)	(2 392)	(1 221)

(a) Les effets sur la trésorerie des investissements financiers en couverture de dette financière nette (voir Note 18) sont présentés dans la section « IV - Opérations de financement », au niveau de la ligne Acquisitions et cessions de placements financiers.

⁽¹⁾ Les états financiers aux 31 décembre et 30 juin 2017 ont été retraités principalement des effets de l'application d'IFRS 9 Instruments financiers, rétrospectivement au 1^{er} janvier 2016. Voir Note 1.2.



6. Annexe aux comptes consolidés [Extraits]

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



NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 septembre 2018.

Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels ainsi qu'avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2018 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception de la détermination du taux d'impôt sur les résultats, calculé sur la base d'une projection sur l'exercice. En outre, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'année un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre (Voir Note 23 Information sectorielle).

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2018

La norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires a été appliquée prospectivement au 1^{er} janvier 2018. Son application n'a pas eu d'effets significatifs sur les états financiers du Groupe, étant donné la nature de ses activités. En application d'IFRS 15, la provision pour retour et reprises de produits, précédemment présentée en réduction des créances clients (voir note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017), est désormais présentée au sein des Autres passifs courants (voir Note 21.2).

La norme IFRS 9 sur les instruments financiers a été appliquée rétrospectivement depuis le 1^{er} janvier 2016. Les états financiers du Groupe pour les périodes comparatives, y compris les Notes annexes, ont été retraités. Les effets de l'application de la norme IFRS 9 au sein du Groupe sont liés principalement au changement de mode de comptabilisation des cessions d'investissements et placements financiers, de la variation de valeur de marché de ceux-ci et du coût de la part inefficace des couvertures (primes d'options et points de terme des contrats à terme).

Le coût des couvertures est dorénavant comptabilisé de la façon suivante :

- concernant les couvertures de change à caractère commercial, les variations de valeur en cours de vie liées aux points de terme des contrats à terme ainsi qu'à la valeur temps des contrats d'options sont enregistrées en gains et pertes en capitaux propres. Le coût des contrats à terme (points de terme) et des options (primes) est transféré en « Autres produits et charges financiers » à la réalisation de la transaction couverte ;
- concernant les couvertures à caractères financier et patrimonial, les charges et produits liés aux points de terme sont enregistrés prorata temporis en Coût de la dette financière brute sur la durée des instruments de couverture. L'impact sur la variation de trésorerie des charges et produits liés aux points de terme est présenté au niveau du coût de la dette financière nette : intérêts payés. L'écart entre les montants comptabilisés en Résultat financier et la variation de valeur de marché liée aux points de terme est comptabilisé en gains et pertes en capitaux propres. Les valorisations à valeur de marché des couvertures à caractère financier ou patrimonial sont désormais présentées au niveau de la dette financière nette (voir Note 18).

Le groupe LVMH a opté pour la présentation en Résultat financier (au sein des Autres produits et charges financiers) de la variation de valeur de marché des investissements et placements financiers pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées.

A son niveau, Financière Agache intègre, sans retraitement, les données du groupe LVMH. Pour ce qui concerne les investissements et placements financiers des filiales consolidées hors périmètre LVMH, comme l'y autorise la norme IFRS 9, Financière Agache a opté pour la présentation en capitaux propres (au sein des écarts de réévaluation relatifs aux investissements et placements financiers). Néanmoins, Financière Agache se réserve la possibilité de choisir, ligne par ligne, le mode de comptabilisation de leur variation de valeur de marché, soit en résultat financier, soit directement en capitaux propres pour ses futurs investissements et placements financiers.



Les tableaux suivants présentent les effets de l'application rétrospective de la norme IFRS 9 sur les états financiers du Groupe aux 1^{er} janvier et 31 décembre 2016 ainsi qu'aux 30 juin et 31 décembre 2017.

Effets de l'application d'IFRS 9 sur le bilan

	Au 1 ^{er} janvier 2016	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>				
Impôts différés	(4)	(5)	(2)	(10)
Total de l'actif	(4)	(5)	(2)	(10)
Ecart de réévaluation, dont :	(151)	(194)	(199)	(184)
<i>Investissements et placements financiers</i>	<i>(152)</i>	<i>(155)</i>	<i>(178)</i>	<i>(166)</i>
<i>Parts inefficaces des couvertures</i>	<i>(19)</i>	<i>(39)</i>	<i>(21)</i>	<i>(18)</i>
Autres réserves	150	192	197	180
Capitaux propres, part du Groupe	(1)	(2)	(2)	(4)
Intérêts minoritaires	(3)	(3)	(3)	(6)
Capitaux propres	(4)	(5)	(5)	(10)
Impôts différés	-	-	3	-
Total du passif et des capitaux propres	(4)	(5)	(2)	(10)

Effets de l'application d'IFRS 9 sur le compte de résultat

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Coût de la dette financière brute	(66)	(58)	(29)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	-	-	-
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	16	(16)	(14)
Coût de la dette financière nette	(50)	(74)	(45)
Part des résultats des sociétés non opérationnelles mis en équivalence	(62)	2	(1)
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	-	-	-
Part inefficace des dérivés de change	143	(44)	(82)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	(72)	(2 120)	56
Autres, nets	-	-	-
Autres produits et charges financiers	71	(2 164)	(26)
Résultat financier	(41)	(2 256)	(70)
Impôts sur les bénéfices	(23)	19	2
Résultat net avant part des minoritaires	(64)	(2 217)	(68)
Part des minoritaires	88	20	(30)
Résultat net, part du Groupe	(152)	(2 237)	(38)

Effets de l'application d'IFRS 9 sur l'état global des gains et pertes consolidés

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Résultat net avant part des minoritaires	(64)	(2 217)	(68)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	(1 067)	(1 027)	(693)
Montants transférés en résultat	140	2 281	14
Effets d'impôt	28	25	46
	(899)	1 279	(635)
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture	(273)	(92)	50
Montants transférés en résultat	180	210	75
Effets d'impôt	24	(35)	(36)
	(69)	85	89
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(968)	1 362	(544)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	1 060	823	623
Effets d'impôt	(29)	32	(16)
Variations relatives aux investissements et placements financiers	1 031	855	607
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres et non transférables en résultat	1 031	855	607
Résultat global	(1)	-	(5)
Part des minoritaires	-	-	3
Résultat global, part du Groupe	(1)	-	(2)



Effets de l'application d'IFRS 9 sur la variation de la trésorerie consolidée

	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Coût de la dette financière nette : intérêts payés	(63)	(58)	(14)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash flow disponible)	(63)	(58)	(14)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(36)	187	(31)
Incidence des écarts de conversion	99	(129)	45

Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures à l'exercice 2018

Le Groupe a initié fin 2016 le projet de mise en œuvre de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, applicable à partir du 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, en contrepartie d'un droit d'usage à l'actif, correspondant aux paiements futurs actualisés. Le montant du passif est ainsi sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de taux d'actualisation et de durée des engagements, les options d'extension ou de résiliation anticipée des contrats devant être intégrées dans le calcul du passif si leur activation est jugée raisonnablement certaine lors de la conclusion du contrat. Voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

NOTE 2 - VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

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

Christian Dior Couture

Suite à la cession au sein du Groupe consolidé, le 3 juillet 2017, de la branche Christian Dior Couture à la société LVMH par la société Christian Dior, les chiffres relatifs à Christian Dior Couture sont intégrés aux chiffres du groupe d'activités Mode et Maroquinerie (voir Note 23) tant au titre de l'exercice 2017 qu'au titre du premier semestre 2017.

Autres activités

Offre publique simplifiée de Semyrhamis sur les titres Christian Dior

Semyrhamis, filiale à 100 % de Financière Agache, a déposé le 22 mai 2017 auprès de l'Autorité des marchés financiers un projet d'offre publique simplifiée visant la totalité des actions Christian Dior non détenues par le Groupe Familial Arnault. Ce dépôt faisait suite à la signature d'un contrat de crédits syndiqués permettant de financer l'offre. L'avis de conformité de l'Autorité des marchés financiers a été délivré le 6 juin 2017 et l'offre publique a été ouverte du 8 au 28 juin 2017 inclus.

Les principaux termes de l'offre publique étaient les suivants :

- Branche principale mixte : 172 euros et 0,192 action Hermès International par action Christian Dior apportée,
- Branche subsidiaire en numéraire (avec mécanisme de réduction et de report) : 260 euros par action Christian Dior apportée,
- Branche subsidiaire en actions (avec mécanisme de réduction et de report) : 0,566 action Hermès International par action Christian Dior apportée.

À l'issue de l'offre publique simplifiée, dont les résultats ont été publiés le 4 juillet 2017 par l'Autorité des marchés financiers, Semyrhamis a acquis 36 363 863 actions Christian Dior.

Le règlement-livraison des titres Christian Dior en échange de titres Hermès International et du numéraire est intervenu le 12 juillet. Le règlement livraison s'est composé d'une part, d'un montant de 6 254 millions d'euros versé en numéraire et d'autre part, de 6 980 933 actions Hermès apportées à l'échange valorisées, en retenant le cours de bourse d'ouverture de l'action le 12 juillet (soit 439 euros), à 3 065 millions d'euros.



Les effets de l'offre publique portant sur les actions Christian Dior sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2017 sont les suivants :

(en millions d'euros)

	Effets de l'offre publique mixte		
	Capitaux propres, part du Groupe - réserves consolidées	Autres réserves, Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Montant de l'offre publique	9 318		9 318
Frais liés à l'opération	(18)		(18)
Quote-part de situation nette acquise dans le cadre de l'offre publique	2 515	(2 515)	-
Total	(6 821)	(2 515)	9 336

S'agissant des capitaux propres, part du Groupe, la différence entre la valeur des d'achat des titres de 9 318 millions d'euros et la quote-part de situation nette acquise auprès des Intérêts minoritaires (d'un montant de 2 515 millions d'euros), a été portée en déduction des réserves consolidées, part du Groupe. Les frais liés à l'offre ont été déduits des réserves consolidées, part du Groupe.

À l'issue de cette offre, la participation résiduelle du Groupe dans Hermès International, correspondant aux actions non échangées, s'élevait à 840 millions d'euros. Elle a été reclassée en « Placements financiers » (Voir Note 8 concernant les Investissements financiers et Note 13 concernant les Placements financiers).

Dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017, les écarts de réévaluation de 2,1 milliards d'euros (avant effet impôt) relatifs aux actions Hermès International échangées (correspondant à la différence entre la valorisation des titres Hermès apportés, soit 3,1 milliards d'euros, et le prix de revient comptable consolidé de ces titres, soit 1,0 milliard d'euros) ont été recyclés en Autres réserves, sans impact sur le total des capitaux propres.

Entre la clôture de l'offre publique et le 31 décembre 2017, Semyrhamis a acquis 4 097 750 actions Christian Dior, soit 2,27 % du capital de la société Christian Dior.

NOTE 3 - MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
(en millions d'euros)					
Marques	13 036	(538)	12 498	12 489	12 183
Enseignes	3 788	(1 559)	2 229	2 176	2 273
Licences de distribution	25	(25)	-	-	-
Droits au bail	903	(483)	420	392	413
Logiciels, sites Internet	1 748	(1 291)	457	459	379
Autres	886	(508)	378	397	428
TOTAL	20 386	(4 404)	15 982	15 913	15 676

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

Valeur brute	Logiciels, sites Internet, Droits au bail				Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
(en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Droits au bail	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2017	13 011	3 692	1 661	856	923	20 143
Acquisitions	-	-	35	50	113	198
Cessions, mises hors service	-	-	(21)	(6)	(67)	(94)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	2	2
Effets des variations de change	25	96	13	1	5	140
Reclassements	-	-	60	2	(65)	(3)
AU 30 JUIN 2018	13 036	3 788	1 748	903	911	20 386



Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Logiciels ,				Autres	TOTAL
	Marques	Enseignes sites	Internet	Droits au bail	immobilisations incorporelles	
Au 31 décembre 2017	(522)	(1 516)	(1 202)	(464)	(526)	(4 230)
Amortissements	(13)	-	(101)	(24)	(70)	(208)
Dépréciations	-	-	-	-	(1)	(1)
Cessions, mises hors service	-	-	21	6	67	94
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(3)	(43)	(9)	(1)	(3)	(59)
Reclassements	-	-	-	-	-	-
AU 30 JUIN 2018	(538)	(1 559)	(1 291)	(483)	(533)	(4 404)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2018	12 498	2 229	457	420	378	15 982

NOTE 4 - ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	8 928	(1 591)	7 337	7 361	7 581
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	5 512	-	5 512	5 299	5 321
TOTAL	14 440	(1 591)	12 849	12 660	12 902

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 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	14 176	(1 516)	12 660	11 402	11 402
Effets des variations de périmètre	(35)	-	(35)	426	580
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	248	-	248	1 008	1 037
Variation des dépréciations	-	(61)	(61)	(52)	(51)
Effets des variations de change	51	(14)	37	(125)	(68)
Reclassements	-	-	-	1	2
A LA CLOTURE	14 440	(1 591)	12 849	12 660	12 902

Voir également Note 20 pour les écarts d'acquisition provenant d'engagements d'achat de titres de minoritaires.

NOTE 5 - ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2017. Il n'a pas été enregistré de dépréciation significative au cours du premier semestre 2018, aucun événement susceptible d'entraîner une perte de valeur significative n'étant intervenu sur la période.



NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 965	(81)	1 884	1 704	1 673
Terres à vigne et vignobles ^(a)	2 529	(109)	2 420	2 432	2 472
Constructions	3 973	(1 749)	2 224	2 052	1 927
Immeubles locatifs	588	(39)	549	777	832
Agencements, matériels et installations	12 167	(8 285)	3 882	3 971	3 726
Immobilisations en-cours	1 036	(2)	1 034	785	968
Autres immobilisations corporelles	1 993	(460)	1 533	1 508	1 517
Total	24 251	(10 725)	13 526	13 229	13 115
<i>Dont :</i>					
Immobilisations en location-financement	485	(206)	279	267	280
Coût historique des terres à vigne et vignobles	745	(109)	636	648	643

(a) Les terres à vigne 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations								TOTAL
	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	
Au 31 décembre 2017	2 538	5 498	834	7 889	2 572	1 286	787	1 956	23 560
Acquisitions	1	130	-	192	60	25	486	52	946
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(28)	-	(155)	(21)	(13)	(1)	(13)	(231)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	1	-	-	-	5	6
Effets des variations de change	(3)	57	6	101	1	11	2	4	179
Autres mouvements, y compris transferts	(7)	281	(252)	202	29	(13)	(238)	(11)	(9)
AU 30 JUIN 2018	2 529	5 958	588	8 250	2 641	1 296	1 056	1 995	24 251

<i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations								TOTAL
	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	
Au 31 décembre 2017	(106)	(1 742)	(57)	(5 207)	(1 689)	(880)	(2)	(448)	(10 131)
Amortissements	(3)	(88)	(2)	(457)	(79)	(59)	-	(29)	(717)
Dépréciations	-	(1)	-	3	-	-	-	-	2
Cessions, mises hors service	-	28	-	152	18	15	-	14	225
Effets des variations de périmètre	-	-	-	(1)	-	-	-	(2)	(3)
Effets des variations de change	-	(19)	-	(73)	1	(9)	-	(4)	(104)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(8)	20	(49)	1	30	-	9	3
AU 30 JUIN 2018	(109)	(1 830)	(39)	(5 632)	(1 748)	(905)	(2)	(460)	(10 725)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2018	2 420	4 108	549	2 598	895	391	1 054	1 533	13 526

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 Sephora, Louis Vuitton, Parfums Christian Dior, Christian Dior Couture et Bvlgari. Ils comprennent également les investissements des marques de champagne et de Hennessy dans leur outil de production, les investissements liés au projet de La Samaritaine et du Jardin d'Acclimatation, ainsi que des investissements immobiliers.

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.



NOTE 7 - PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018		Dont Activités en partenariat	Net	31 déc. 2017		Dont Activités en partenariat	Net
	Brut	Dépréciations			Net	Net		
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	1 665	(8)	1 657	112	1 450	195	1 450	195
Part dans le résultat de la période	26	-	26	7	18	5	11	2
Dividendes versés sur la période	(10)	-	(10)	-	(22)	(8)	(6)	-
Effets des variations de périmètre	(19)	8	(11)	2	(78)	(78)	(77)	(80)
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	2	-	2	1	5	5	3	2
Effets des variations de change	3	-	3	-	(34)	(7)	(22)	(4)
Effets des écarts de réévaluation	180	-	180	-	315	-	170	-
Autres, y compris transfert	4	-	4	1	3	4	4	4
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE	1 851	-	1 851	125	1 657	112	1 533	119

NOTE 8 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30-juin-17
Au 1^{er} janvier	1 038	4 623	4 623
Acquisitions	118	127	55
Cessions à valeur de vente	(37)	(3 206)	(38)
Variations de valeur de marché	84	431	14
Effets des variations de périmètre	-	5	5
Effets des variations de change	11	(44)	(41)
Reclassements ^(a)	-	(898)	(3 529)
A LA CLOTURE	1 214	1 038	1 089

(a) Les reclassements sont liés principalement au reclassement de la participation dans Hermès International en placements financiers. Voir Note 2 et 13.

NOTE 9 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Dépôts de garantie	348	320	347
Instruments dérivés (Voir Note 22)	371	246	358
Créances et prêts	921	770	768
Autres	37	37	24
TOTAL	1 677	1 373	1 497

NOTE 10 - STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net		
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 550	(9)	4 541	4 517	4 386
Autres matières premières et en-cours	2 022	(402)	1 620	1 370	1 511
	6 572	(411)	6 161	5 887	5 897
Marchandises	2 355	(228)	2 127	1 924	2 053
Produits finis	4 722	(966)	3 756	3 234	3 466
	7 077	(1 194)	5 883	5 158	5 519
TOTAL	13 649	(1 605)	12 044	11 045	11 416



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	12 584	(1 539)	11 045	11 079	11 079
Variation du stock brut	1 040	-	1 040	1 045	975
Effet de la provision pour retours ^(a)	-	-	-	11	(5)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	5	-	5	(21)	5
Variation de la provision pour dépréciation	-	(138)	(138)	(366)	(149)
Effets des variations de périmètre	21	(4)	17	(135)	(140)
Effets des variations de change	84	(16)	68	(665)	(346)
Autres, y compris reclassements	(85)	92	7	(3)	(3)
A LA CLOTURE	13 649	(1 605)	12 044	11 045	11 416

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	14	5	14
Effets des sorties de stocks de la période	(9)	(26)	(9)
INCIDENCE NETTE SUR LE COÛT DES VENTES DE LA PERIODE	5	(21)	5

NOTE 11 – CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Créances à valeur nominale	2 812	3 079	2 641
Provision pour dépréciation	(74)	(78)	(68)
Provision pour retours et reprises de produits ^(a)	-	(265)	(204)
MONTANT NET	2 738	2 736	2 369

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017. Voir également Note 1.2.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018			31 déc. 2017	30 juin 2017
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 813	(77)	2 736	2 785	2 785
Variation des créances brutes	(304)	-	(304)	137	(384)
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	(11)	3
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	-	-	-	(43)	19
Effets des variations de périmètre	4	-	4	41	25
Effets des variations de change	26	-	26	(159)	(80)
Reclassements ^(a)	273	-	273	(14)	1
A LA CLOTURE	2 812	(74)	2 738	2 736	2 369

(a) Voir Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017. Voir également Note 1.2.



Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations le plus souvent continues. Au 30 juin 2018, la majeure partie des créances clients a fait l'objet de demandes de couverture de crédit client auprès des assureurs, celles-ci ayant été satisfaites à hauteur d'environ 92 % de leur montant contre 91 % au 31 décembre 2017.

NOTE 12 - AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Placements financiers ^(a)	5 345	3 752	4 734
Instruments dérivés (Voir Note 22)	145	498	454
Créances d'impôts et taxes, hors impôts sur les résultats	794	747	655
Fournisseurs : avances et acomptes	170	204	145
Charges constatées d'avance	495	396	488
Autres créances	532	566	479
TOTAL	7 481	6 163	6 955

(a) Voir Note 2 et Note 13.

NOTE 13 - PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	-	-
Valeurs mobilières de placement cotées, comptes et dépôts à terme	5 345	3 752	4 734
TOTAL	5 345	3 752	4 734
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>4 496</i>	<i>3 061</i>	<i>2 059</i>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Au 1^{er} janvier	3 752	657	657
Acquisitions et nouveaux dépôts à terme ^(a)	1 545	2 391	113
Cessions à valeur de vente	(219)	(516)	(88)
Variations de valeur de marché	266	327	527
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	1	(5)	(4)
Reclassements ^(b)	-	898	3 529
A LA CLOTURE	5 345	3 752	4 734

(a) Les acquisitions et nouveaux dépôts à terme du premier semestre 2018 et de l'exercice 2017 sont constitués essentiellement de dépôts à terme initiés à plus de trois mois.

(b) Voir Note 2 et Note 8.

NOTE 14 - TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

14.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Dépôts à terme à moins de trois mois	550	709	818
Parts de SICAV et FCP	3 741	2 684	3 399
Comptes bancaires	3 283	4 558	4 781
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	7 574	7 951	8 998

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 574	7 951	8 998
Découverts bancaires	(169)	(120)	(144)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	7 405	7 831	8 854

14.2 Variation de la trésorerie issue des opérations de financement

Le rapprochement des effets sur la trésorerie de la variation de la dette financière nette présentée en Note 18.1 et de la trésorerie issue des opérations de financement s'établit ainsi au premier semestre :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Effets sur la trésorerie de la variation de la dette financière nette	18.1	(135)	4 982	(571)
Annulation de la variation des soldes de trésorerie et des découverts bancaires ^(a)		(457)	4 391	6 529
Variation de la trésorerie liée aux autres actifs exclus de la dette financière nette		(1)	87	(112)
Variation de la trésorerie liée aux opérations de financement		(593)	9 460	5 845

(a) La variation des soldes de trésorerie et des découverts bancaires n'est pas présentée au sein de la variation de trésorerie issue des opérations de financement.

14.3 Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Variation des stocks et en-cours	10	(1 040)	(1 045)	(975)
Variation des créances clients et comptes rattachés ^(a)	11	283	(133)	365
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	21	37	311	(206)
Variation des autres créances et dettes		(605)	346	(318)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(b)		(1 325)	(521)	(1 134)

(a) Dont un effet négatif de 21 millions d'euros lié aux clients créditeurs (positif de 4 millions d'euros au 31 décembre 2017 et négatif de 19 millions d'euros au 30 juin 2017).

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



14.4 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(198)	(459)	(207)
Acquisitions d'immobilisations corporelles ^(a)	6	(946)	(2 129)	(1 008)
Déduction des acquisitions en location-financement		-	6	-
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(47)	44	(17)
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 191)	(2 538)	(1 232)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		5	27	14
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(18)	(5)	(10)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION ^(b)		(1 204)	(2 516)	(1 228)

(a) Y compris acquisitions en location-financement

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

NOTE 15 - CAPITAUX PROPRES

15.1 Capital social

Au 30 juin 2018, le capital social de la société mère Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 au 31 décembre 2017 et au 30 juin 2017), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 169 552 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 463 au 31 décembre 2017, 3 169 508 au 30 juin 2017).

15.2 Actions Financière Agache

Les effets sur la situation nette du Groupe des actions Financière Agache s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
ACTIONS FINANCIERE AGACHE	(6)	(6)	(6)

15.3 Dividendes versés par la société mère Financière Agache

<i>(en millions d'euros, sauf donnée par action, en euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Acompte au titre de l'exercice en cours (2017 : 100 euros)	-	317	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	317	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	-	-
MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE LA PERIODE ^(a)	-	317	-

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



15.4 Écarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	Variation	31 déc. 2017	30 juin 2017
Dollar US	93	47	46	60
Franc suisse	225	7	218	230
Yen japonais	38	10	28	29
Hong Kong dollar	139	10	129	130
Livre sterling	(45)	(1)	(44)	(35)
Autres devises	(93)	(24)	(69)	(31)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(178)	(8)	(170)	(150)
TOTAL, PART DU GROUPE	179	41	138	233

(a) Dont : - 57 millions d'euros au titre du dollar US (- 53 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 45 millions d'euros au 30 juin 2017), et - 49 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 48 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 39 millions d'euros au 30 juin 2017) et - 76 millions d'euros au titre du dollar de franc suisse (- 74 millions d'euros au 31 décembre 2017 et - 65 millions d'euros au 30 juin 2017). Ces montants incluent l'effet impôt.

NOTE 16 – CHARGE DE STOCK OPTIONS DE LA PÉRIODE

Il n'existe pas de plan d'options, de plan d'attribution d'actions gratuites et assimilés consentis par la société Financière Agache au 30 juin 2018, ni sur aucune des périodes présentées.

Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Charge de la période au titre des plans d'options d'achat et d'attributions d'actions gratuites et de performance Christian Dior	4	11	6
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites et de performance LVMH	40	62	25
CHARGE DE LA PERIODE	44	73	31

Pour LVMH

La valeur unitaire moyenne d'attributions provisoires d'actions gratuites et d'actions de performance de la période était, lors de ces attributions, de 246,46 euros.

Pour Christian Dior

Aucun nouveau plan d'options et assimilés n'a été mis en place au cours du premier semestre 2018 pour la société Christian Dior.



NOTE 17 - INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Au 1 ^{er} janvier	20 241	21 254	21 254
Part des minoritaires dans le résultat	2 073	3 774	1 660
Dividendes versés aux minoritaires	(1 293)	(1 556)	(1 020)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :	(2)	101	53
Dont: Rimowa	-	89	53
Autres	(2)	12	-
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :	(85)	(2 585)	(60)
Dont mouvements sur le capital et l'auto-détention de LVMH SE et Christian Dior SE	11	53	52
Dont acquisition de titres minoritaires Christian Dior	(40)	(2 806) ^(a)	-
Dont cession de la branche Christian Dior Couture à LVMH	-	316	-
Dont Loro Piana	-	(115) ^(b)	(114)
Dont autres mouvements	(54)	(15)	2
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	(85)	(2 484)	(27)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	25	31	20
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(76)	(442)	(233)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	25	44	19
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	22	(380)	(102)
Effet de l'engagement irrévocable de l'acquisition de titres Christian Dior	-	-	(2 517)
A LA CLOTURE	20 932	20 241	19 054

(a) Correspond à la quote-part de situation nette acquise dans le groupe Christian Dior par Semyrhamis au cours de l'offre publique et des achats de titres Christian Dior ultérieurs hors gains et pertes enregistrés en capitaux propres. Voir Note 2.

(b) Dont - 58 millions d'euros pour les minoritaires Loro Piana et - 47 millions d'euros pour les actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Financière Agache.

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres, y compris l'effet d'impôt se décompose ainsi :

(en millions d'euros)	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et parts inefficaces des instruments de couverture	Terres à vigne	Ecarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2017	272	-	92	916	(113)	1 167
Variations de la période	-	-	-	-	-	-
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	96	-	(172)	-	-	(76)
Au 30 juin 2018	368	-	(80)	916	(113)	1 091

Les intérêts minoritaires sont essentiellement constitués :

- des actionnaires de LVMH SE hors participation de contrôle de Financière Agache, soit 57 % de LVMH SE. Il leur a été versé un montant de dividendes de 975 millions d'euros au premier semestre 2018 ;
- des actionnaires de la société Christian Dior SE autres (5 %) que Financière Agache et Semyrhamis, actionnaires de contrôle. Il leur a été versé un montant de dividendes de 30 millions d'euros au premier semestre 2018 ;
- des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39 % détenus par M. Miller 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 Autres passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 1.12 et Note 20 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2018, relatifs à l'exercice 2017, est de 168 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2018 revenant à Diageo s'élève à 153 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 3 018 millions d'euros au 30 juin 2018.



NOTE 18 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1 Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	6 756	7 525	8 697
Emprunts bancaires et location financement	4 518	4 770	1 429
Dette financière à plus d'un an	11 274	12 295	10 126
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	2 050	1 753	1 178
Titres de créances à court terme négociables ^(a)	4 109	2 709	4 013
Découverts bancaires	169	120	144
Autres dettes financières à moins d'un an	5 132	4 973	1 263
Dette financière à moins d'un an	11 460	9 555	6 598
Dette financière brute	22 734	21 850	16 724
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(29)	(29)	(49)
Instruments dérivés liés au risque de change	112	(25)	(106)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	22 817	21 796	16 569
Placements financiers ^(b)	(5 345)	(3 752)	(1 714)
Investissements financiers en couverture des dettes financières ^(c)	(121)	(117)	(121)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	(7 574)	(7 951)	(8 998)
DETTE FINANCIERE NETTE	9 777	9 976	5 736

(a) Billets de trésorerie, Negotiable European Commercial Paper et US Commercial Paper.

(b) Voir Note 2 et Note 13. Au 30 juin 2017, hors actions Hermès International remises à l'échange en contrepartie d'actions Christian Dior dans le cadre de l'offre publique de Semyrhamis.

(c) Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

(d) Voir note 14.1.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2017	Variations de la trésorerie ^(a)	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	30 juin 2018
Dette financière à plus d'un an	12 295	125	20	24	-	(1 190)	11 274
Dette financière à moins d'un an	9 555	664	50	4	2	1 185	11 460
Dette financière brute	21 850	789	70	28	2	(5)	22 734
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(29)	(4)	-	3	-	1	(29)
Instruments dérivés liés au risque de change	(25)	-	-	138	-	(1)	112
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	21 796	785	70	169	2	(5)	22 817
Placements financiers	(3 752)	(1325)	(1)	(267)	-	-	(5 345)
Investissements financiers en couverture de dettes financières	(117)	-	(3)	(1)	-	-	(121)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(7 951)	405	(27)	-	-	(1)	(7 574)
Dette financière nette	9 976	(135)	39	(99)	2	(6)	9 777

(a) Voir note 14.2.

Au cours de la période, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros émis en 2011.

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs non courants » (voir Note 20).



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

		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
<i>(en millions d'euros)</i>										
Échéance :	30 juin 2019	4 165	7 295	11 460	208	(179)	29	4 373	7 116	11 489
	30 juin 2020	1 998	1 365	3 363	(70)	113	43	1 928	1 478	3 406
	30 juin 2021	1 664	750	2 414	(112)	121	9	1 552	871	2 423
	30 juin 2022	1 931	1 014	2 945	(496)	488	(8)	1 435	1 502	2 937
	30 juin 2023	141	999	1 140	510	(500)	10	651	499	1 150
	30 juin 2024	1 210	1	1 211	(299)	299	-	911	300	1 211
	au-delà	195	6	201	-	-	-	195	6	201
TOTAL		11 304	11 430	22 734	(259)	342	83	11 045	11 772	22 817

Voir Note 22.3 et Note 22.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt et de change.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Euro	17 223	16 457	10 554
Dollar US	4 126	3 458	3 762
Franc suisse	216	188	348
Yen japonais	601	722	775
Autres devises	651	971	1 130
TOTAL	22 817	21 796	16 569

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.



NOTE 19 - PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	639	625	683
Provisions pour risques et charges	2 008	1 948	1 670
Provisions pour réorganisation	3	9	6
Part à plus d'un an	2 650	2 582	2 359
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	4	4	3
Provisions pour risques et charges	320	368	298
Provisions pour réorganisation	24	34	49
Part à moins d'un an	348	406	350
TOTAL	2 998	2 988	2 709

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2017	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2018
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	629	46	(35)	-	-	3	643
Provisions pour risques et charges	2 316	166	(102)	(43)	-	(9)	2 328
Provisions pour réorganisation	43	-	(16)	-	-	-	27
TOTAL	2 988	212	(153)	(43)	-	(6)	2 998
Dont :							
Résultat opérationnel courant		141	(145)	(13)			
Résultat financier		-	(1)	(1)			
Autres		71	(7)	(29)			

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

NOTE 20 - AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Engagements d'achat de titres de minoritaires	9 461	9 177	8 948
Instruments dérivés (Voir Note 22)	389	229	248
Participation du personnel aux résultats	78	94	75
Autres dettes	359	370	388
TOTAL	10 287	9 870	9 659

Au 30 juin 2018, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de 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 et Clos des Lambrays et hormis certains vignobles champenois.



Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent en outre l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (15 %), Rimowa (20 %), Fresh (20 %), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

NOTE 21 - FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

21.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Au 1^{er} janvier	4 541	4 384	4 384
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	37	311	(206)
Variation des clients créditeurs	(21)	4	(19)
Effets des variations de périmètre	29	52	41
Effets des variations de change	33	(203)	(108)
Reclassements	(6)	(7)	13
A LA CLOTURE	4 613	4 541	4 105

21.2 Autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Instruments dérivés (Voir Note 22)	80	45	86
Personnel et organismes sociaux	1 291	1 530	1 203
Participation du personnel aux résultats	57	101	57
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	523	636	463
Clients : avances et acomptes versés	367	354	310
Provisions pour retour et reprise de produits ^(a)	288	-	-
Différé de règlement d'immobilisations	500	548	560
Engagements d'achat de titres de minoritaires ^(b)	-	-	9 274
Produits constatés d'avance	261	256	250
Autres dettes	1 136	1 287	1 149
TOTAL	4 503	4 757	13 352

(a) Voir Note 1.2 et Note 1.25 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

(b) Voir Note 2.

NOTE 22 - INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine. La gestion des risques de change, de taux et les transactions sur actions et instruments financiers sont effectués de façon centralisée au niveau de chaque palier.

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



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

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

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

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

22.2 Synthèse des instruments dérivés

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

<i>(en millions d'euros)</i>			<i>Notes</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Risque de taux d'intérêt						
Actifs :	non courants			36	33	37
	courants			14	10	21
Passifs :	non courants			(11)	(8)	(4)
	courants			(10)	(6)	(5)
			<i>22.5</i>	29	29	49
Risque de change						
Actifs :	non courants			46	34	82
	courants			131	485	433
Passifs :	non courants			(89)	(42)	(20)
	courants			(70)	(39)	(64)
			<i>22.4</i>	18	458	451
Autres risques						
Actifs :	non courants			289	179	239
	courants			-	3	-
Passifs :	non courants			(289)	(179)	(239)
	courants			-	-	(2)
				-	3	(2)
Total						
Actifs :	non courants	<i>9</i>		371	246	358
	courants	<i>12</i>		145	498	454
Passifs :	non courants	<i>20</i>		(389)	(229)	(248)
	courants	<i>21</i>		(80)	(45)	(86)
				47	470	478

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

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

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

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 30 juin 2018 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a)(b)}		
	A un an	Entre un et cinq ans	Au-delà	TOTAL	Couverture de juste valeur	Non affectés	TOTAL
Swaps de taux en euros : payeur de taux variable	-	2 046	300	2 346	37	-	37
Swaps de taux en euros : payeur de taux fixe	-	2 014	-	2 014	(4)	(1)	(5)
Swaps de devises	184	698	-	882	(3)	-	(3)
Autres dérivés de taux	-	172	-	172	-	-	-
TOTAL					30	(1)	29

(a) Gain/(Perte).

(b) Voir Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés 2017 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

22.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

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

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

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



Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 30 juin 2018 sont les suivants :

	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b)(c)}				
	2018	2019	Au-delà	TOTAL	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés	TOTAL
<i>(en millions d'euros)</i>									
Options achetées									
Put USD	166	184	-	350	5	-	-	-	5
Put GBP	30	-	-	30	-	-	-	-	-
Put JPY	1	-	-	1	-	-	-	-	-
	197	184	-	381	5	-	-	-	5
Tunnels									
Vendeur USD	2 982	3 536	-	6 518	46	43	-	-	89
Vendeur JPY	572	651	-	1 223	17	10	-	-	27
Vendeur GBP	190	133	-	323	7	-	-	-	7
Vendeur HKD	-	289	-	289	2	-	-	-	2
	3 744	4 609	-	8 353	72	53	-	-	125
Contrats à terme									
USD	(20)	(64)	-	(84)	2	-	-	-	2
CHF	(216)	(54)	-	(270)	-	(1)	-	-	(1)
HKD	84	-	-	84	(1)	(1)	-	-	(2)
GBP	67	20	-	87	-	-	-	-	-
CNY	31	-	-	31	-	1	-	-	1
Autres	149	-	-	149	-	-	-	-	-
	95	(98)	-	(3)	1	(1)	-	-	-
Swaps cambistes									
USD	574	1 201	(515)	1 260	-	(77)	(9)	-	(86)
GBP	357	-	-	357	-	(5)	-	-	(5)
JPY	362	-	-	362	-	(17)	-	-	(17)
HKD	(447)	-	-	(447)	-	2	-	-	2
Autres	230	11	16	257	-	2	(8)	-	(6)
	1 076	1 212	(499)	1 789	-	(95)	(17)	-	(112)
TOTAL					78	(43)	(17)	-	18

(a) Vente/(Achat).

(b) Voir Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés 2017 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

(c) Gain/(Perte).

NOTE 23 - INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en six groupes d'activités. Quatre groupes d'activités : Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires. Les informations concernant Louis Vuitton et Bvlgari sont présentées selon l'activité prépondérante de la marque, soit le groupe d'activité Mode et Maroquinerie pour Louis Vuitton et le groupe d'activité Montres et Joaillerie pour Bvlgari. Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, notamment le pôle média, le constructeur de yachts néerlandais Royal Van Lent, les activités hôtelières ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

Suite à la cession au sein du Groupe consolidé, le 3 juillet 2017, de la branche Christian Dior Couture à la société LVMH par la société Christian Dior, les chiffres relatifs à Christian Dior Couture sont intégrés aux chiffres du groupe d'activités Mode et Maroquinerie tant au titre de l'exercice 2017 qu'au titre des périodes précédentes sans que cela ait d'incidence sur la présentation de Parfums Christian Dior, qui reste consolidé au sein du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques.

Rimowa sont consolidés dans le groupe d'activité Mode et Maroquinerie depuis janvier 2017.



23.1 Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2018

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie ^(a)	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté ^(b)	TOTAL
Ventes hors Groupe	2 257	8 564	2 372	1 917	6 302	339	-	21 751
Ventes intra-Groupe	14	30	505	61	23	9	(642)	-
TOTAL DES VENIES	2 271	8 594	2 877	1 978	6 325	348	(642)	21 751
Résultat opérationnel courant	726	2 775	364	342	612	(143)	(37)	4 639
Autres produits et charges opérationnels	-	-	(12)	(1)	-	(57)	-	(70)
Charges d'amortissement	(74)	(355)	(130)	(112)	(224)	(30)	-	(925)
Charges de dépréciation	(1)	-	-	-	3	(62)	-	(60)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(c)	8 588	7 491	2 008	5 737	3 325	1 682	-	28 831
Immobilisations corporelles	2 748	3 026	615	540	1 692	4 912	(7)	13 526
Stocks	5 320	2 156	793	1 566	2 359	181	(331)	12 044
Autres actifs opérationnels	1 152	1 300	1 274	694	803	1 116	18 507 ^(d)	24 846
TOTAL ACTIF	17 808	13 973	4 690	8 537	8 179	7 891	18 169	79 247
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	28 912	28 912
Passifs	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 413	38 582 ^(e)	50 335
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 413	67 494	79 247
Investissements d'exploitation ^(f)	(108)	(325)	(135)	(145)	(205)	(286)	-	(1 204)

Exercice 2017

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie ^(a)	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(b)	TOTAL
Ventes hors Groupe	5 051	16 467	4 532	3 721	13 266	630	-	43 667
Ventes intra-Groupe	33	52	1 028	84	45	35	(1 277)	-
TOTAL DES VENIES	5 084	16 519	5 560	3 805	13 311	665	(1 277)	43 667
Résultat opérationnel courant	1 558	5 022	600	512	1 075	(370)	(48)	8 349
Autres produits et charges opérationnels	(18)	(31)	(8)	(78)	(42)	(2)	-	(179)
Charges d'amortissement	(159)	(742)	(254)	(223)	(452)	(65)	-	(1 895)
Charges de dépréciation	1	-	-	(50)	(58)	(2)	-	(109)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(c)	8 313	7 477	1 997	5 684	3 348	1 754	-	28 573
Immobilisations corporelles	2 740	3 058	607	537	1 701	4 593	(6)	13 230
Stocks	5 115	1 884	634	1 420	2 111	174	(293)	11 045
Autres actifs opérationnels	1 449	1 234	1 108	598	845	1 284	16 935 ^(d)	23 453
TOTAL ACTIF	17 617	13 653	4 346	8 239	8 005	7 805	16 636	76 301
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	26 893	26 893
Passifs	1 544	3 539	1 706	895	2 839	1 255	37 630 ^(e)	49 408
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 544	3 539	1 706	895	2 839	1 255	64 523	76 301
Investissements d'exploitation ^(f)	(292)	(804)	(286)	(269)	(570)	(296)	1	(2 516)



Premier semestre 2017

<i>(en millions d'euros)</i>	Mode et						Eliminations et non affecté ^(b)	TOTAL
	Vins et Spiriteux	Maroquinerie ^(a)	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaille rie	Distribu tion s élective	Autres et holdings		
Ventes hors Groupe	2 275	7 921	2 185	1 793	6 258	313	-	20 745
Ventes intra-Groupe	19	25	485	45	22	25	(621)	-
TOTAL DES VENTES	2 294	7 946	2 670	1 838	6 280	338	(621)	20 745
Résultat opérationnel courant	681	2 309	292	234	441	(195)	(25)	3 737
Autres produits et charges opérationnels	(7)	(16)	(3)	(26)	(39)	(5)	-	(96)
Charges d'amortissement	(74)	(369)	(112)	(106)	(223)	(27)	-	(911)
Charges de dépréciation	-	-	(1)	-	(49)	(2)	-	(52)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(c)	8 295	7 188	2 013	5 867	3 433	1 782	-	28 578
Immobilisations corporelles	2 651	3 126	560	513	1 721	4 566	(22)	13 115
Stocks	5 105	2 028	653	1 552	2 192	183	(297)	11 416
Autres actifs opérationnels	1 090	1 096	924	689	796	1 283	18 936 ^(d)	24 814
TOTAL ACTIF	17 141	15 458	4 150	8 621	8 142	7 814	18 617	77 925
Capitaux propres							26 020	26 020
Passifs	1 349	3 244	1 452	963	2 346	1 331	41 218 ^(e)	51 903
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 349	3 244	1 452	963	2 346	1 331	67 258	77 925
Investissements d'exploitation ^(f)	(108)	(486)	(112)	(130)	(261)	(132)	1	(1 228)

(a) Suite à la cession au sein du Groupe consolidé, le 3 juillet 2017, de la branche Christian Dior Couture à la société LVMH par la société Christian Dior, les chiffres relatifs à Christian Dior Couture sont intégrés aux chiffres du groupe d'activités Mode et Maroquinerie tant au titre de l'exercice 2017 qu'au titre des exercices précédents.

(b) 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.

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

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

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

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

23.2 Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
France	2 058	4 293	1 978
Europe (hors France)	3 863	8 215	3 721
Etats-Unis	5 041	10 793	5 069
Japon	1 554	3 008	1 434
Asie (hors Japon)	6 739	12 259	6 107
Autres pays	2 496	5 099	2 436
VENTES	21 751	43 667	20 745



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
France	504	934	418
Europe (hors France)	224	459	375
Etats-Unis	228	399	187
Japon	39	252	62
Asie (hors Japon)	141	318	132
Autres pays	68	154	54
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION	1 204	2 516	1 228

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

23.3 Informations trimestrielles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie ^(a)	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	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	187	(307)	10 897
Total premier semestre 2018	2 271	8 594	2 877	1 978	6 325	348	(642)	21 751

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie ^(a)	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	1 196	3 911	1 395	879	3 154	170	(324)	10 381
Deuxième trimestre	1 098	4 035 ^(b)	1 275	959	3 126	168	(297)	10 364
Total premier semestre 2017	2 294	7 946	2 670	1 838	6 280	338	(621)	20 745
Troisième trimestre	1 220	3 939	1 395	951	3 055	147	(326)	10 381
Quatrième trimestre	1 570	4 634	1 495	1 016	3 976	180	(330)	12 541
Total deuxième semestre 2017	2 790	8 573	2 890	1 967	7 031	327	(656)	22 922
Total 2017	5 084	16 519	5 560	3 805	13 311	665	(1 277)	43 667

(a) Suite à la cession au sein du Groupe consolidé, le 3 juillet 2017, de la branche Christian Dior Couture à la société LVMH par la société Christian Dior, les chiffres relatifs à Christian Dior Couture sont intégrés aux chiffres du groupe d'activités Mode et Maroquinerie tant au titre de l'exercice 2017 qu'au titre des périodes précédentes

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



NOTE 24 - CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Frais de publicité et de promotion	2 523	4 961	2 374
Charges de loyer	1 766	3 920	1 975
Charges de personnel	4 049	7 925	3 892
Dépenses de recherche et développement	59	130	65

NOTE 25 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Résultats de cessions	3	(14)	(7)
Réorganisations	-	(19)	(17)
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	-	(13)	(7)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(73)	(129)	(65)
Autres, nets	-	(4)	-
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(70)	(179)	(96)

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

NOTE 26 - RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Coût de la dette financière brute	(134)	(233)	(102)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	55	48	24
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(1)	(1)	1
Coût de la dette financière nette	(80)	(186)	(77)
Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	14	20	9
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	18	47	37
Part inefficace des dérivés de change	(73)	(169)	(78)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	106	214	93
Autres, nets	(12)	(66)	(15)
Autres produits et charges financiers	39	26	37
RESULTAT FINANCIER	(27)	(140)	(31)



La part inefficace des dérivés de change se décompose ainsi, au cours des périodes présentées :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Part inefficace des dérivés de change commerciaux	(65)	(174)	(85)
Part inefficace des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	2	(3)	-
Part inefficace des autres dérivés de change	(10)	8	7
PART INEFFICACE DES DERIVES DE CHANGE	(73)	(169)	(78)

NOTE 27 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Impôt courant de la période	(1 252)	(2 927)	(1 256)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	6	599	(1)
Impôt courant	(1 246)	(2 328)	(1 257)
Variation des impôts différés	(30)	12	23
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(9)	50	(1)
Impôts différés	(39)	62	22
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(1 285)	(2 266)	(1 235)
IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	89	(70)	(135)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Résultat avant impôt	4 542	8 030	3 610
dont sociétés mises en équivalence	26	20	10
Résultat avant impôt taxable (i)	4 516	8 010	3 669
Charge totale d'impôt (ii)	(1 285)	(2 266)	(1 235)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF (ii) / (i)	28,5%	28,3%	33,7%

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 28,5 %, en baisse de 5,2 points par rapport au premier semestre 2017. Cette diminution résulte notamment de la croissance des résultats du Groupe dans un contexte mondial de baisse des taux d'impositions. En particulier, la baisse du taux d'impôt fédéral aux États-Unis à compter de 2018 a un effet de - 1,5 point. En outre, la suppression en France, fin 2017, de la taxe sur les dividendes induit une réduction de 1,1 point. Le solde résulte de divers éléments à caractère non récurrent.



NOTE 28 - RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Résultat net, part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	1 184	1 990	715
Impact des instruments dilutifs sur les filiales (<i>en millions d'euros</i>)	(4)	(12)	(5)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUÉ (<i>en millions d'euros</i>)	1 180	1 978	710
Nombre moyen d'actions en circulation sur la période	3 173 352	3 173 352	3 173 352
Nombre moyen d'actions Financière Agache auto-détenues sur la période	(3 619)	(3 619)	(3 619)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	3 169 733	3 169 733	3 169 733
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION (<i>en euros</i>)	373,53	627,81	225,57
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	3 169 733	3 169 733	3 169 733
Effet de dilution des plans d'options et des plans d'actions gratuites	-	-	-
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS EN CIRCULATION APRES EFFETS DILUTIFS	3 169 733	3 169 733	3 169 733
RESULTAT NET, PART DU GROUPE PAR ACTION APRES DILUTION (<i>en euros</i>)	372,27	623,40	223,99

NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 15,2 milliards d'euros au 31 décembre 2017, ont progressé de 0,6 milliard d'euros au cours du premier semestre 2018, essentiellement en raison des engagements d'achat de matières premières, raisins et eaux-de-vie à hauteur de 0,3 milliard d'euros et des effets de change pour 0,2 milliard d'euros.

NOTE 30 – FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

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

NOTE 31 – PARTIES LIÉES

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

NOTE 32 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2018 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 26 septembre 2018.

Rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés résumés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

<p>MAZARS Tour Exaltis 61, rue Henri Regnault 92400 Courbevoie S.A. au capital de 8.320.000 euros</p> <p>Commissaire aux comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>	<p>ERNST & YOUNG et Autres ½, place des Saisons 92400 Courbevoie – Paris – La Défense 1 S.A.S. à capital variable</p> <p>Commissaire aux comptes Membre de la compagnie régionale de Versailles</p>
---	---

Au Président-Directeur Général de la société Financière Agache,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la société Financière Agache et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels que joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des Commissaires aux comptes relatives à cette intervention.

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 intermédiaires consolidés résumés, 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 intermédiaires 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 impacts relatifs à la première application des normes IFRS 9 sur les instruments financiers et IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires.

Courbevoie et Paris-La-Défense, le 3 octobre 2018

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG et Autres
Jeanne Boillet