



FINANCIERE AGACHE

Comptes consolidés semestriels résumés
au 30 juin 2017



FINANCIERE AGACHE

Comptes semestriels consolidés résumés
Compte de résultat consolidé

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 semestriels consolidés	38



Chiffres clés

Principales données consolidées

(en millions d'euros et en pourcentage)

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes	20 745	39 503	18 066
Résultat opérationnel courant	3 737	7 250	3 014
Résultat net	2 443	4 706	1 969
Résultat net, part du Groupe	753	1 446	633
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(a)	4 681	9 118	3 781
Investissements d'exploitation issus de la variation de trésorerie	1 228	2 438	970
Cash-flow disponible ^(b)	1 184	3 974	689
Capitaux propres ^(c)	26 030	33 830	31 146
Dette financière nette ^(d)	5 842	6 401	8 408
Ratio Dette financière nette / capitaux propres	22%	19%	27%

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

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

(c) Y compris intérêts minoritaires.

(d) La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs courants » et en « Autres passifs non courants ». Voir analyse dans les Notes 18.1, 20 et 21.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés.

Données par action

(en euros)

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	237,56	456,19	199,70
Résultat net, part du Groupe après dilution	235,98	453,35	198,44
Dividende par action			
Acompte décidé en numéraire	-	26,00	-
Solde décidé en numéraire	-	-	-
Montant brut global versé au cours de la période ^(e)	-	26,00	-

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



FINANCIERE AGACHE

Comptes semestriels consolidés résumés

Chiffres clés

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Ventes	25	20 745	39 503	18 066
Coût des ventes		(7 178)	(13 555)	(6 152)
Marge brute		13 567	25 948	11 914
Charges commerciales		(8 267)	(15 636)	(7 456)
Charges administratives		(1 564)	(3 068)	(1 449)
Part dans les résultats des sociétés opérationnelles mises en équivalence	7	1	6	5
Résultat opérationnel courant	25-24	3 737	7 250	3 014
Autres produits et charges opérationnels	25	(96)	(125)	(39)
Résultat opérationnel		3 641	7 125	2 975
Coût de la dette financière nette		(34)	(133)	(64)
Part dans les résultats des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	7	10	63	60
Autres produits et charges financiers		63	(256)	(78)
Résultat financier	26	39	(326)	(82)
Impôts sur les bénéfices	27	(1 237)	(2 093)	(924)
Résultat net avant part des minoritaires		2 443	4 706	1 969
Part des minoritaires	17	1 690	3 260	1 336
Résultat net, part du Groupe		753	1 446	633
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	28	237,56	456,19	199,70
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	28	235,98	453,35	198,44



2. État global des gains et pertes consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultat net avant part des minoritaires		2 443	4 706	1 969
Variation du montant des écarts de conversion	15.4	(533)	109	(158)
Montants transférés en résultat		-	(32)	-
Effets d'impôt		(24)	(9)	(9)
		(557)	68	(167)
Variation de valeur des investissements et placements financiers	8, 15	693	1 067	102
Montants transférés en résultat		(14)	(140)	(122)
Effets d'impôt		(46)	(28)	(3)
		633	899	(23)
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		158	47	39
Montants transférés en résultat		(1)	(26)	(10)
Effets d'impôt		(46)	(1)	(4)
		111	20	25
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		187	987	(165)
Variation de valeur des terres à vignes	6	5	30	-
Effets d'impôt		(2)	108	-
		3	138	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		38	(87)	(82)
Effets d'impôt		(11)	16	24
		27	(71)	(58)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		30	67	(58)
Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres		217	1 054	(225)
Résultat global		2 660	5 760	1 746
Part des minoritaires		1 430	3 422	1 131
Résultat global, part du Groupe		1 230	2 338	615



FINANCIERE AGACHE

Comptes semestriels consolidés résumés
Tableau de variation des capitaux propres consolidés

3. Bilan consolidé

ACTIF	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
<i>(en millions d'euros)</i>				
Marques et autres immobilisations incorporelles	5	15 676	15 899	16 091
Ecarts d'acquisition	4	12 902	11 402	11 614
Immobilisations corporelles	6	13 115	12 974	12 117
Participations mises en équivalence	7	1 533	1 450	1 227
Investissements financiers	8	1 089	4 623	3 949
Autres actifs non courants	9	1 497	1 261	751
Impôts différés		2 051	2 182	2 204
Actifs non courants		47 863	49 791	47 953
Stocks et en-cours	10	11 416	11 079	11 204
Créances clients et comptes rattachés	11	2 369	2 785	2 237
Impôts sur les résultats		332	302	362
Autres actifs courants	12	6 955	2 772	2 945
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	8 998	3 806	3 060
Actifs courants		30 070	20 744	19 808
TOTAL DE L'ACTIF		77 933	70 535	67 761

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
<i>(en millions d'euros)</i>				
Capital	15.1	51	51	51
Primes		442	442	442
Actions auto-détenues Financière Agache	15.2	(6)	(6)	(6)
Ecarts de conversion	15.4	233	394	330
Ecarts de réévaluation		3 956	3 320	2 464
Autres réserves		1 541	6 926	7 259
Résultat net, part du Groupe		753	1 446	633
Capitaux propres, part du Groupe		6 970	12 573	11 173
Intérêts minoritaires	17	19 060	21 257	19 973
Capitaux propres		26 030	33 830	31 146
Dette financière à plus d'un an	18	10 126	5 914	6 022
Provisions à plus d'un an	19	2 359	2 390	2 041
Impôts différés		4 854	4 877	5 533
Autres passifs non courants	20	9 659	8 509	8 475
Passifs non courants		26 998	21 690	22 071
Dette financière à moins d'un an	18	6 598	5 142	6 217
Fournisseurs et comptes rattachés	21.1	4 105	4 384	3 835
Impôts sur les résultats		500	457	425
Provisions à moins d'un an	19	350	356	357
Autres passifs courants	21.2	13 352	4 676	3 710
Passifs courants		24 905	15 015	14 544
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		77 933	70 535	67 761



4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues	Ecarts de conversion	Ecarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres			
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total	
Notes		5.1		5.2	5.4							7		
Au 31 décembre 2015	3 173 352	51	442	(6)	380	2 171	(2)	301	(35)	7 274	10 576	19 720	30 296	
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					10	859	5	36	(18)	-	892	162	1 054	
Résultat net										1 446	1 446	3 260	4 706	
Résultat global					10	859	5	36	(18)	1 446	2 338	3 422	5 760	
Charges liées aux plans d'options										19	19	32	51	
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues					-					-	-	-	-	
Augmentations de capital des filiales										-	-	41	41	
Dividendes et acomptes versés										(82)	(82)	(1 498)	(1 580)	
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(2)	(2)	19	17	
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					4	-	-	4	(1)	(30)	(294)	(376)	(670)	
Engagements d'achat de titres de minoritaires										18	18	(103)	(85)	
Au 31 décembre 2016	3 173 352	51	442	(6)	394	3 030	3	341	(54)	8 372	12 573	21 257	33 830	
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(160)	596	31	1	9	-	477	(260)	217	
Résultat net										753	753	1 690	2 443	
Résultat global					(160)	596	31	1	9	753	1 230	1 430	2 660	
Charges liées aux plans d'options										12	12	19	31	
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues					-					-	-	-	-	
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 irréversible d'acquisition de titres Dior										(6 772)	(6 772)	(2 517)	(9 289)	
Engagements d'achat de titres										(44)	(44)	(102)	(146)	
Au 30 juin 2017	3 173 352	51	442	(6)	233	3 626	34	341	(45)	2 294	6 970	19 060	26 030	

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions auto-détenues	Ecarts de conversion	Ecarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		5.1		5.2	5.4							7	
Au 31 décembre 2015	3 173 352	51	442	(6)	380	2 171	(2)	301	(35)	7 274	10 576	19 720	30 296
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(49)	39	8	-	(16)	-	(16)	(205)	(223)
Résultat net										633	633	1 336	1 969
Résultat global					(49)	39	8	-	(16)	633	615	1 131	1 746
Charges liées aux plans d'options										10	10	16	26
(Acquisitions) / cessions d'actions auto-détenues					-					-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	6	6
Dividendes et acomptes versés										-	-	(928)	(928)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										3	3	27	30
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					(1)	(1)	-	-	(1)	(10)	(13)	18	5
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(18)	(18)	(17)	(35)
Au 30 juin 2016	3 173 352	51	442	(6)	330	2 209	6	301	(52)	7 892	11 173	19 973	31 146



5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
I - OPERATIONS ET INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		3 641	7 125	2 975
Neutralisation de la part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés opérationnelles mises en équivalence	7	5	14	6
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 097	2 309	921
Autres charges calculées		(27)	(167)	(77)
Autres retraitements		(35)	(163)	(44)
Capacité d'autofinancement générée par l'activité		4 681	9 118	3 781
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(55)	(118)	(64)
Impôt payé relatif aux activités d'exploitation		(1 080)	(2 004)	(919)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts		3 546	6 996	2 798
Variation du besoin en fonds de roulement	14.2	(1 134)	(584)	(1 139)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		2 412	6 412	1 659
Investissements d'exploitation	14.3	(1 228)	(2 438)	(970)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible)		1 184	3 974	689
II - INVESTISSEMENTS FINANCIERS				
Acquisitions d'investissements financiers	8, 13	(55)	(41) ^(a)	(14)
Cessions d'investissements financiers	8	41	262	184
Dividendes reçus		37	36	34
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		(4)	(475)	(263)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés		(409)	310	(110)
Variation de la trésorerie issue des investissements financiers		(390)	92	(169)
III - OPERATIONS EN CAPITAL				
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires	17	20	42	6
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	15.3	-	(82)	-
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés par les sociétés du Groupe		(137)	(189)	(124)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	17	(1 024)	(1 491)	(928)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	2	(115)	(687)	(25)
Variation de la trésorerie issue des opérations en capital		(1 256)	(2 407)	(1 071)
Variation de la trésorerie avant opérations de financement		(462)	1 659	(551)
IV - OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	18.1	7 438	1 751	1 516
Remboursements d'emprunts et dettes financières	18.1	(1 433)	(3 155)	(1 460)
Comptes courants financiers hors Groupe		(95)	(52)	(60)
Acquisitions et cessions de placements financiers	8, 13	(33)	(130) ^(a)	(107)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		5 877	(1 586)	(111)
V - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION		(150)	(47)	(60)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV+V)		5 265	26	(722)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	14.1	3 589	3 563	3 563
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	14.1	8 854	3 589	2 841
TOTAL DEL'IMPOT PAYE		(1 221)	(2 668)	(1 306)

(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.



6. Annexe aux comptes consolidés [Extraits]

Note 1 - Principes comptables	10
Note 2 - Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	10
Note 3 - Marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles	12
Note 4 - Écarts d'acquisition.....	14
Note 5 - Evaluation 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	17
Note 10 - Stocks et en-cours	17
Note 11 – Clients.....	18
Note 12 - Autres actifs courants	19
Note 13 - Placements financiers.....	20
Note 14 - Trésorerie et variations de trésorerie.....	21
Note 15 - Capitaux propres	22
Note 16 – Charge de stock options de la période.....	24
Note 17 - Intérêts minoritaires.....	24
Note 18 - Emprunts et dettes financières	25
Note 19 - Provisions.....	27
Note 20 - Autres passifs non courants.....	27
Note 21 - Fournisseurs et autres passifs courants.....	28
Note 22 - Instruments financiers et gestion des risques de marché.....	28
Note 23 - Information sectorielle	32
Note 24 - Charges par nature	35
Note 25 - Autres produits et charges opérationnels.....	35
Note 26 - Résultat financier	35
Note 27 - Impôts sur les résultats	36
Note 28 - Résultat par action	37
Note 29 - Engagements hors bilan.....	37
Note 30 – Faits exceptionnels et litiges	37
Note 31 – Parties liées.....	37
Note 32 – Événements postérieurs à la clôture	37



NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 septembre 2017. Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes semestriels ainsi qu'avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2017 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

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

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

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

Aucune nouvelle norme applicable au Groupe n'est entrée en vigueur en 2017.

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

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

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

Le Groupe a initié fin 2016 le projet d'application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, applicable à partir du 1^{er} janvier 2019 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne). L'ordre de grandeur de l'impact sur le bilan lié à la première application d'IFRS 16 peut être apprécié à travers le montant des engagements de location au 31 décembre 2016, soit 11,1 milliards d'euros (voir Note 30 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016). Le recensement des contrats et la collecte des données nécessaires à l'estimation précise de l'impact sur le bilan de la première application d'IFRS 16 sont en cours.

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

2.1 Mode et Maroquinerie

Rimowa

Le 23 janvier 2017, conformément à l'accord de transaction annoncé le 4 octobre 2016, LVMH a acquis, pour un montant de 640 millions d'euros, avec un effet au 2 janvier 2017, une participation de 80 % dans Rimowa, malletier et maroquinier fondé à Cologne en 1898 réputé pour ses bagages innovants de haute qualité. Le capital non acquis, soit 20 %, fait l'objet d'une promesse d'achat par LVMH, exerçable à partir de 2020. La différence, de 128 millions d'euros, entre la valeur de l'engagement d'achat (enregistré en Autres passifs non courants, voir Note 20) et les intérêts minoritaires a été portée en déduction des réserves consolidées. Rimowa a été consolidé par intégration globale par LVMH au sein du groupe d'activités Mode et Maroquinerie à partir de janvier 2017.



Le tableau suivant présente les modalités provisoires d'allocation du prix payé par LVMH au 2 janvier 2017, date effective de prise de contrôle :

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

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

Loro Piana

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

2.2 Autres activités

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.

Au 30 juin 2017, le résultat de cette offre publique n'était pas encore connu, mais à la clôture de l'offre (le 28 juin au soir) toutes les parties étaient engagées fermement : les actionnaires minoritaires qui avaient répondu à l'offre étaient irrévocablement engagés à apporter leurs actions à Semyrhamis et la société Semyrhamis était engagée à acheter tous les titres présentés, selon les modalités de l'offre. 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.

Au 30 juin 2017, le groupe Financière Agache a donc valorisé dans ses comptes consolidés un engagement d'achat des actions Christian Dior apportées à l'offre qui s'élève à 9 274 millions d'euros. Cet engagement se compose, d'une part, d'un montant de 6 254 millions d'euros à verser en numéraire et, d'autre part, de 6 980 933 actions Hermès International



à apporter en échange, valorisées sur la base du cours de clôture du 30 juin 2017, soit 432,65 euros, à 3 020 millions d'euros.

Les effets de l'engagement d'achat des actions Christian Dior sur les états financiers consolidés au 30 juin 2017 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Effets sur les capitaux propres, dont:		
	Autres réserves, part du Groupe	Autres réserves, Intérêts minoritaires	Total
Engagement d'achat d'actions Christian Dior	(9 274)	-	(9 274)
Actif net comptable apporté	2 517	(2 517)	-
Frais liés à l'offre comptabilisés au 30 juin	(15)	-	(15)
Effets sur les capitaux propres	(6 772)	(2 517)	(9 289)

S'agissant des capitaux propres, part du Groupe, la différence entre la valeur de l'engagement d'achat (enregistrée en « Autres passifs courants », voir Note 21) et la quote-part de situation nette acquise auprès des Intérêts minoritaires (d'un montant de 2 517 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'élève, au 30 juin, à 828 millions d'euros. Cette participation résiduelle, tout comme les titres appelés à être échangés, d'un montant de 3 020 millions d'euros, sont présentés au 30 juin 2017 en Placements financiers (Voir Note 8 concernant les Investissements financiers et Note 13 concernant les Placements financiers). Seules les actions Hermès International qui ne seront pas échangées dans le cadre de l'offre viennent en déduction de la dette financière nette au 30 juin 2017 (Voir Note 18).

Le règlement-livraison des titres Christian Dior en échange des titres Hermès International et du numéraire est intervenu le 12 juillet. Le cours de l'action Hermès retenu en définitive au titre de l'opération est de 439,00 euros, correspondant au cours d'ouverture du jour de l'échange, ce qui valorise les titres Christian Dior acquis à 9 318 millions d'euros.

Dans les comptes consolidés au 30 juin 2017, les écarts de réévaluation relatifs aux investissements et placements financiers inscrits dans les capitaux propres consolidés s'élèvent à 3,6 milliards d'euros et intègrent un montant de 2,0 milliards d'euros (avant effet impôt) au titre des actions Hermès International échangées (correspondant à la différence entre la valorisation des titres Hermès apportés, soit 3,0 milliards d'euros, et le prix de revient comptable consolidé de ces titres, soit 1,0 milliard d'euros). Dans les comptes consolidés de Financière Agache au 31 décembre 2017, ces écarts de réévaluation relatifs aux titres Hermès échangés seront transférés en compte de résultat, sans impact sur le total des capitaux propres.

Autres

Voir également Note 31.

NOTE 3 - MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	12 650	(467)	12 183	12 247	12 635
Enseignes	3 864	(1 591)	2 273	2 440	2 330
Licences de distribution	25	(25)	-	-	-
Droits au bail	853	(440)	413	416	405
Logiciels, sites Internet	1 530	(1 151)	379	375	322
Autres	915	(487)	428	421	399
TOTAL	19 837	(4 161)	15 676	15 899	16 091
Dont immobilisations en location-financement	14	(14)	-	-	-



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

Valeur brute (en millions d'euros)	Logiciels, sites				Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	Droits au bail		
Au 31 décembre 2016	12 714	4 157	1 467	839	924	20 101
Acquisitions	-	-	47	27	133	207
Cessions, mises hors service	-	-	(4)	(13)	(58)	(75)
Effets des variations de périmètre	-	-	4	8	4	16
Effets des variations de change	(61)	(293)	(36)	(8)	(15)	(413)
Reclassements	(3)	-	52	-	(48)	1
AU 30 JUIN 2017	12 650	3 864	1 530	853	940	19 837

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Logiciels, sites				Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	Marques	Enseignes	Internet	Droits au bail		
Au 31 décembre 2016	(467)	(1 717)	(1 092)	(425)	(503)	(4 202)
Amortissements	(14)	-	(82)	(27)	(71)	(194)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	-	4	11	55	70
Effets des variations de périmètre	-	-	(2)	(3)	(2)	(7)
Effets des variations de change	12	126	21	2	8	169
Reclassements	2	-	-	-	1	3
AU 30 JUIN 2017	(467)	(1 591)	(1 151)	(440)	(512)	(4 161)

VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2017	12 183	2 273	379	413	428	15 676
-------------------------------------	---------------	--------------	------------	------------	------------	---------------

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



NOTE 4 - ÉCARTS D'ACQUISITION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	9 138	(1 557)	7 581	7 116	7 272
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	5 321	-	5 321	4 286	4 342
TOTAL	14 459	(1 557)	12 902	11 402	11 614

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	12 991	(1 589)	11 402	11 125	11 125
Effets des variations de périmètre ^(a)	573	7	580	(44)	67
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	1 037	-	1 037	348	416
Variation des dépréciations	-	(51)	(51)	(97)	(8)
Effets des variations de change	(144)	76	(68)	72	14
Reclassements	2	-	2	(2)	-
A LA CLOTURE	14 459	(1 557)	12 902	11 402	11 614

(a) Voir Note 2.

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

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

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



NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	1 753	(80)	1 673	1 584	1 460
Terres à vignes et vignobles ^(a)	2 579	(107)	2 472	2 474	2 436
Constructions	3 579	(1 652)	1 927	1 844	1 810
Immeubles locatifs	888	(56)	832	869	580
Agencements, matériels et installations	11 376	(7 650)	3 726	3 799	3 486
Immobilisations en-cours	969	(1)	968	937	942
Autres immobilisations corporelles	1 987	(470)	1 517	1 467	1 403
Total	23 131	(10 016)	13 115	12 974	12 117
Dont :					
Immobilisations en location-financement	488	(208)	280	309	135
Coût historique des terres à vignes et vignobles	750	(107)	643	646	639

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

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

Valeur brute <i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations							Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours		
Au 31 décembre 2016	2 580	5 137	925	7 715	2 253	1 274	945	1 951	22 778
Acquisitions	-	221	-	197	47	20	430	93	1 008
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	5	-	-	-	-	-	-	-	5
Cessions, mises hors service	-	(25)	-	(149)	(11)	(16)	(2)	(15)	(218)
Effets des variations de périmètre	-	72	-	19	58	7	23	14	193
Effets des variations de change	(10)	(135)	(36)	(349)	(17)	(41)	(21)	(31)	(638)
Autres mouvements, y compris transferts	4	60	1	282	27	60	(406)	(25)	3
AU 30 JUIN 2017	2 579	5 332	888	7 715	2 357	1 304	969	1 987	23 131

Amortissements et dépréciations <i>(en millions d'euros)</i>	Agencements, matériels et installations							Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours		
Au 31 décembre 2016	(106)	(1 709)	(54)	(4 978)	(1 566)	(899)	(8)	(484)	(9 804)
Amortissements	(2)	(78)	(3)	(456)	(69)	(66)	-	(43)	(717)
Dépréciations	-	(1)	-	3	(1)	-	(1)	(1)	(1)
Cessions, mises hors service	-	25	-	145	11	16	5	15	217
Effets des variations de périmètre	-	(12)	-	(8)	(25)	(4)	-	(3)	(50)
Effets des variations de change	2	47	1	232	11	30	-	16	339
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	(4)	-	(34)	6	-	3	30	-
AU 30 JUIN 2017	(107)	(1 732)	(56)	(5 096)	(1 631)	(925)	(1)	(470)	(10 016)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2017	2 472	3 600	832	2 619	726	381	968	1 517	13 115

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

Les effets des variations de change proviennent principalement des immobilisations corporelles comptabilisées en dollar US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro à la clôture du premier semestre 2017.

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

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



NOTE 7 - PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017				31 déc. 2016		30 juin 2016	
	Brut	Dépréciations	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat	Net	Dont Activités en partenariat
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	1 450	-	1 450	195	1 244	189	1 244	189
Part dans le résultat de la période	11	-	11	2	69	8	65	3
Dividendes comptabilisés sur la période	(6)	-	(6)	-	(21)	(8)	(11)	-
Effets des variations de périmètre	(77)	-	(77)	(80)	27	-	27	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	3	-	3	2	4	3	-	-
Effets des variations de change	(22)	-	(22)	(4)	7	(1)	(1)	(2)
Effets des écarts de réévaluation	170	-	170	-	104	-	(105)	-
Autres, y compris transfert	4	-	4	4	16	4	8	4
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE	1 553	-	1 553	119	1 450	195	1 227	194

Les effets des variations de périmètre sont liés principalement à la cession de la participation de 50 % dans De Beers Diamond Jewellers.

NOTE 8 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
TOTAL	1 393	(304)	1 089	4 623	3 949

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Au 1^{er} janvier	4 623	3 717	3 717
Acquisitions	55	160	134
Cession à valeur de vente	(38)	(163)	(84)
Variation de valeur de marché	16	845	195
Variation du montant des dépréciations	(2)	(25)	(7)
Effets des variations de périmètre	5	67	-
Effets des variations de change	(41)	22	(6)
Reclassements ^(a)	(3 529)	-	-
A LA CLOTURE	1 089	4 623	3 949

(a) Les reclassements sont liés principalement au reclassement de la participation dans Hermès International en placements financiers Voir Note 2 et 12.



NOTE 9 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Dépôts de garantie	347	342	334
Instruments dérivés (Voir Note 22)	358	168	152
Créances et prêts	768	725	231
Autres	24	26	34
TOTAL	1 497	1 261	751

NOTE 10 - STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 397	(11)	4 386	4 281	4 228
Autres matières premières et en-cours	1 919	(408)	1 511	1 270	1 324
	6 316	(419)	5 897	5 551	5 552
Marchandises	2 271	(218)	2 053	2 003	1 833
Produits finis	4 336	(870)	3 466	3 525	3 819
	6 607	(1 088)	5 519	5 528	5 652
TOTAL	12 925	(1 507)	11 416	11 079	11 204



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	12 572	(1 495)	11 079	10 577	10 577
Variation du stock brut	975	-	975	889	857
Effet de la provision pour retours ^(a)	(5)	-	(5)	(4)	(7)
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	5	-	5	(19)	-
Variation de la provision pour dépréciation	-	(149)	(149)	(397)	(204)
Effets des variations de périmètre	(129)	(11)	(140)	(62)	-
Effets des variations de change	(395)	49	(346)	95	(19)
Autres, y compris reclassements	(100)	97	(3)	-	-
A LA CLOTURE	12 923	(1 507)	11 416	11 079	11 204

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

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

Les effets des variations de change proviennent principalement des stocks comptabilisés en dollar US, en raison de l'évolution de sa parité vis-à-vis de l'euro à la clôture du premier semestre 2017.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	14	13	12
Effets des sorties de stocks de la période	(9)	(32)	(12)
INCIDENCE NETTE SUR LE COÛT DES VENTES DE LA PERIODE	5	(19)	-

NOTE 11 – CLIENTS

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

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



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017			31 déc. 2016	30 juin 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	2 856	(71)	2 785	2 610	2 610
Variation des créances brutes	(384)	-	(384)	129	(406)
Variation de la provision pour dépréciation	-	3	3	-	-
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	19	-	19	6	36
Effets des variations de périmètre	25	-	25	(16)	(3)
Effets des variations de change	(81)	1	(80)	46	(4)
Reclassements	2	(1)	1	10	4
A LA CLOTURE	2 437	(68)	2 369	2 785	2 237

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

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

NOTE 12 - AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Placements financiers ^(a)	4 734	657	559
Instruments dérivés (Voir Note 22)	454	303	311
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	655	661	610
Fournisseurs : avances et acomptes	145	203	125
Charges constatées d'avance	488	400	435
Autres créances	479	548	905
TOTAL	6 955	2 772	2 945

(a) Voir Note 2 et Note 13.



NOTE 13 - PLACEMENTS FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Valeurs mobilières de placement non cotées, parts de SICAV et de fonds non monétaires	-	-	-
Valeurs mobilières de placement cotées, comptes et dépôts à terme	4 734	657	559
TOTAL	4 734	657	559
Dont coût historique des placements financiers	2 059	606	663

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Au 1^{er} janvier	657	614	614
Acquisitions	113	252	201
Cessions à valeur de vente	(88)	(263)	(194)
Variations de valeur de marché	527	53	(62)
Variation du montant des dépréciations	-	-	-
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	(4)	1	-
Reclassements ^(a)	3 529	-	-
A LA CLOTURE	4 734	657	559

(a) Voir Note 2 et Note 8.

Au 30 juin 2017, les placements financiers incluent principalement une participation dans Hermès International SCA (« Hermès ») d'un montant de 3 848 millions d'euros.



NOTE 14 - TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

14.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Dépôts à terme à moins de trois mois	818	530	473
Parts de SICAV et FCP monétaires	3 399	668	457
Comptes bancaires	4 781	2 608	2 130
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	8 998	3 806	3 060

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 998	3 806	3 060
Découverts bancaires	(144)	(217)	(219)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	8 854	3 589	2 841

La trésorerie au 30 juin 2017 inclut les fonds levés dans le cadre des émissions obligataires réalisées par LVMH en mai et juin 2017. Voir Note 18.

14.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Variation des stocks et en-cours	10	(975)	(889)	(857)
Variation des créances clients et comptes rattachés ^(a)	11	365	(119)	390
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	21	(206)	242	(263)
Variation des autres créances et dettes		(318)	182	(409)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(b)		(1 134)	(584)	(1 139)

(a) Dont un effet négatif de 19 millions d'euros lié aux clients créditeurs (positif de 10 millions d'euros au 31 décembre 2016 et négatif de 16 millions d'euros au 30 juin 2016).

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



14.3 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5	(207)	(451)	(193)
Acquisitions d'immobilisations corporelles ^(a)	6	(1 008)	(2 303)	(852)
Déduction des acquisitions en location - financement		-	204	46
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(17)	122	25
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 232)	(2 428)	(974)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		14	7	5
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(10)	(17)	(1)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION ^(b)		(1 228)	(2 438)	(970)

(a) Y compris acquisitions en location-financement

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

NOTE 15 - CAPITAUX PROPRES

15.1 Capital social

Au 30 juin 2017, le capital social de la société mère Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2016), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 169 508 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 514 au 31 décembre 2016, 3 169 089 au 30 juin 2016).

15.2 Actions auto-détenues

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 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
ACTIONS FINANCIERE AGACHE	(6)	(6)	(6)

15.3 Dividendes versés par la société mère Financière Agache

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Acompte au titre de l'exercice en cours (2016 : 26 euros)	-	82	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	82	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
	-	-	-
MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE LA PERIODE ^(a)	-	82	-

(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 2017	Variation	31 déc. 2016	30 juin 2016
Dollar US	58	(87)	145	116
Franc suisse	230	(15)	245	231
Yen japonais	29	(3)	32	34
Hong Kong dollar	130	(45)	175	146
Livre sterling	(35)	(7)	(28)	(18)
Autres devises	(29)	(19)	(10)	(21)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(150)	15	(165)	(158)
TOTAL, PART DU GROUPE	233	(161)	394	330

(a) Dont : - 45 millions d'euros au titre du dollar US (- 53 millions d'euros au 31 décembre 2016 et - 53 millions d'euros au 30 juin 2016), et - 39 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 45 millions d'euros au 31 décembre 2016 et - 40 millions d'euros au 30 juin 2016). 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 2017, ni sur aucune des périodes présentées.

Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Charge de la période au titre des options d'achat et d'attributions d'actions gratuites et de performance Christian Dior	6	10	5
Charge de la période au titre des options d'achat et d'attribution d'actions gratuites LVMH	25	41	21
CHARGE DE LA PERIODE	31	51	26

Pour LVMH

Le cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution du plan du 13 avril 2017 était de 208,85 euros. La valeur unitaire des attributions provisoires d'actions gratuites du 13 avril 2017 est de 195,66 euros.

Pour Christian Dior

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

NOTE 17 - INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Au 1^{er} janvier	21 257	19 720	19 720
Part des minoritaires dans le résultat	1 690	3 260	1 336
Dividendes versés aux minoritaires	(1 020)	(1 498)	(928)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées :			
Dont: Rimowa	33	-	-
Autres	-	19	27
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires :			
- acquisition de titres minoritaires Loro Piana	(55)	-	-
- acquisitions de titres de filiales	52	(186)	26
- autres mouvements	(57)	(190)	(8)
Total des effets des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées	(27)	(357)	45
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	20	41	6
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(260)	162	(205)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	19	32	16
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(102)	(103)	(17)
Effet de l'engagement irrévocable de l'acquisition de titres Christian Dior	(2 517) ^(a)	-	-
A LA CLOTURE	19 060	21 257	19 973

(a) Voir Note 2 Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées.



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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts de conversion	Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises	Terres à vignes	Ecarts de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2016	1 025	111	5	983	(151)	1 973
Variations de la période	(397)	37	80	2	18	(260)
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	1	-	-	1	-	2
Au 30 juin 2017	629	148	85	986	(133)	1 715

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

NOTE 18 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

18.1 Dette financière nette

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	8 697	4 322	4 998
Emprunts bancaires et location financement	1 429	1 592	1 024
Dette financière à plus d'un an	10 126	5 914	6 022
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 178	1 652	1 636
Billets de trésorerie	4 013	1 948	2 791
Découverts bancaires	144	217	219
Autres dettes financières à moins d'un an	1 263	1 325	1 571
Dette financière à moins d'un an	6 598	5 142	6 217
Dette financière brute	16 724	11 056	12 239
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(49)	(61)	(90)
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	16 675	10 995	12 149
Placements financiers ^(a)	(1 714)	(657)	(559)
Investissements financiers en couverture des dettes financières ^(b)	(121)	(131)	(122)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(c)	(8 998)	(3 806)	(3 060)
DETTE FINANCIERE NETTE	5 842	6 401	8 408

(a) Voir Note 2 et Note 13. Hors actions Hermès International remises à l'échange en contrepartie d'actions Christian Dior dans le cadre de l'offre publique de Semyrhamis.

(b) Voir Note 8 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016.

(c) Voir note 14.1.

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

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



Les principales caractéristiques de ces émissions sont les suivantes :

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

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

La dette financière nette n'inclut pas les engagements d'achat de titres de minoritaires, classés en « Autres passifs courants » (voir Note 21) et 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

(en millions d'euros)		Dette financière brute			Effet des instruments dérivés			Dette financière brute après effet des instruments dérivés		
		Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Échéance :	30 juin 2018	4 963	1 635	6 598	(676)	665	(11)	4 287	2 300	6 587
	30 juin 2019	535	1 843	2 378	-	-	-	535	1 843	2 378
	30 juin 2020	1 986	603	2 589	(355)	342	(13)	1 631	945	2 576
	30 juin 2021	1 597	2	1 599	(404)	395	(9)	1 193	397	1 590
	30 juin 2022	1 920	283	2 203	(1 112)	1 096	(16)	808	1 379	2 187
	30 juin 2023	11	2	13	-	-	-	11	2	13
	au-delà	1 308	36	1 344	-	-	-	1 308	36	1 344
TOTAL		12 320	4 404	16 724	(2 547)	2 498	(49)	9 773	6 902	16 675

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Euro	14 178	8 642	9 539
Dollar US	1 046	918	833
Franc suisse	671	681	950
Yen japonais	398	290	298
Autres devises	382	464	529
TOTAL	16 675	10 995	12 149

La dette en devises a pour objet le plus souvent de couvrir les actifs nets en devises de sociétés consolidées situées hors zone euro.



NOTE 19 - PROVISIONS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	683	715	741
Provisions pour risques et charges	1 670	1 657	1 275
Provisions pour réorganisation	6	18	25
Part à plus d'un an	2 359	2 390	2 041
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	3	5	3
Provisions pour risques et charges	298	322	328
Provisions pour réorganisation	49	29	26
Part à moins d'un an	350	356	357
TOTAL	2 709	2 746	2 398

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 déc. 2016	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2017
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	720	48	(31)	-	1	(52)	686
Provisions pour risques et charges	1 979	144	(123)	(36)	17	(13)	1 968
Provisions pour réorganisation	47	33	(24)	(1)	3	(3)	55
TOTAL	2 746	225	(178)	(37)	21	(68)	2 709
Dont :							
Résultat opérationnel courant		185	(170)	(28)			
Résultat financier		1	-	-			
Autres		39	(8)	(9)			

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

NOTE 20 - AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Engagements d'achat de titres de minoritaires	8 948	7 877	7 871
Instruments dérivés (Voir Note 22)	248	134	68
Participation du personnel aux résultats	75	91	78
Autres dettes	388	407	458
TOTAL	9 659	8 509	8 475

Au 30 juin 2017, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, avec un préavis de six mois, pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de la promesse. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

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



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

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 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Au 1^{er} janvier	4 384	4 157	4 157
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(206)	242	(263)
Variation des clients créditeurs	(19)	10	(16)
Effets des variations de périmètre	41	(36)	(5)
Effets des variations de change	(108)	45	(25)
Reclassements	13	(34)	(13)
A LA CLOTURE	4 105	4 384	3 835

21.2 Autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Instruments dérivés (Voir Note 22)	86	244	218
Personnel et organismes sociaux	1 203	1 406	1 121
Participation du personnel aux résultats	57	103	57
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	463	594	421
Clients : avances et acomptes versés	310	259	237
Différé de règlement d'immobilisations corporelles ou financières	560	644	519
Engagements d'achat de titres de minoritaires ^(a)	9 274	-	-
Produits constatés d'avance	250	251	205
Autres dettes	1 149	1 175	932
TOTAL	13 352	4 676	3 710

(a) 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 effectuées de façon centralisée au niveau de chaque palier.

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

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

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

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 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Risque de taux d'intérêt					
	Actifs :	non courants	37	53	80
		courants	21	20	24
	Passifs :	non courants	(4)	-	-
		courants	(5)	(12)	(14)
		<i>22.5</i>	49	61	90
Risque de change					
	Actifs :	non courants	82	46	45
		courants	433	254	268
	Passifs :	non courants	(5)	(65)	(40)
		courants	(79)	(200)	(191)
		<i>22.4</i>	431	35	82
Autres risques					
	Actifs :	non courants	239	69	27
		courants	-	29	19
	Passifs :	non courants	(239)	(69)	(28)
		courants	(2)	(32)	(13)
		<i>22.5</i>	(2)	(3)	5
Total					
	Actifs :	non courants	<i>9</i>	358	168
		courants	<i>12</i>	454	303
	Passifs :	non courants	<i>20</i>	(248)	(134)
		courants	<i>21</i>	(86)	(244)
			478	93	177



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

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

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché ^{(a) (b)}		
	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	275	2 254	-	2 529	48	-	48
Swaps de taux en euros : payeur de taux fixe	-	457	-	457	2	-	2
Swaps de devises	658	565	-	1 223	(1)	-	(1)
Autres dérivés de taux	-	175	-	175	-	-	-
TOTAL					49	-	49

(a) Gain /(Perte).

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

22.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Une part importante des ventes faites par les sociétés du Groupe, à leurs clients ou à leurs propres filiales de distribution, ainsi que certains de leurs achats, sont effectués en devises différentes de leur monnaie fonctionnelle ; ces flux en devises sont constitués principalement de flux intra-Groupe. Les instruments de couverture utilisés ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité de ces devises par rapport à la monnaie fonctionnelle des sociétés exportatrices ou importatrices, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice (couverture de juste valeur), soit 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 2017 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b) (c)}			
	2017	2018	Au-delà	TOTAL	Couverture de juste valeur	Couverture de flux de trésorerie futurs	Couverture d'actifs nets en devises	Non affectés TOTAL
Options achetées								
Put USD	3	-	-	3	-	-	-	-
Put GBP	4	-	-	4	-	-	-	-
	7	-	-	7	-	-	-	-
Tunnels								
Vendeur USD	2 722	2 886	-	5 608	9	225	-	3
Vendeur JPY	517	554	-	1 071	5	72	-	1
Vendeur GBP	160	38	-	198	-	4	-	-
	3 399	3 478	-	6 877	14	301	-	4
Contrats à terme								
USD	(28)	(51)	-	(79)	(1)	(3)	-	-
CHF	(213)	-	-	(213)	(1)	(2)	-	-
Autres	224	-	-	224	4	-	-	1
	(17)	(51)	-	(68)	2	(5)	-	1
Swaps cambistes								
USD	2 048	888	(526)	2 410	83	-	19	(5)
CHF	311	-	-	311	-	-	6	-
GBP	237	(6)	-	231	(42)	-	-	-
JPY	493	-	-	493	18	-	2	-
CNY	182	49	29	260	8	-	-	-
Autres	255	-	-	255	11	-	14	-
	3 526	931	(497)	3 960	78	-	41	(5)
TOTAL					94	296	41	-

(a) Vente/(Achat).

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

(c) Gain/(Perte).

22.5 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

La politique d'investissement et de placement du Groupe s'inscrit dans la durée. Occasionnellement, le Groupe peut investir dans des instruments financiers à composante action ayant pour objectif de dynamiser la gestion de son portefeuille de placements.

Le Groupe est exposé aux risques de variation de cours des actions soit directement, en raison de la détention de participations ou de placements financiers, soit indirectement du fait de la détention de fonds eux-mêmes investis partiellement en actions.

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de rémunérations liées au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Le cas échéant, la valeur comptable retenue pour ces instruments, qui ne font pas l'objet d'une cotation, correspond à l'estimation, fournie par la contrepartie, de la valorisation à la date de clôture. La valorisation des instruments tient ainsi compte de paramètres de marché tels les taux d'intérêt et le cours de bourse.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'or. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter de l'or auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de l'or. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 30 juin 2017 ont une valeur de marché négative de 2 millions d'euros. D'un montant nominal de 150 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1 % des cours de leurs sous-jacents au 30 juin 2017, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe inférieur à 1 million d'euros. Ces instruments sont à échéances 2017 et 2018.



FINANCIERE AGACHE

Comptes semestriels consolidés résumés
Annexe aux comptes consolidés [extraits]

NOTE 23 - INFORMATION SECTORIELLE

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

23.1 Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2017

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	1 046	2 275	6 875	2 185	1 793	6 258	313	-	20 745
Ventes intra-Groupe	1	19	24	485	45	22	25	(621)	-
TOTAL DES VENTES	1 047	2 294	6 899	2 670	1 838	6 280	338	(621)	20 745
Résultat opérationnel courant	117	681	2 192	292	234	441	(195)	(25)	3 737
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(7)	(14)	(3)	(26)	(39)	(5)	-	(96)
Charges d'amortissement	(75)	(74)	(294)	(112)	(106)	(223)	(27)	-	(911)
Charges de dépréciation	-	-	-	(1)	-	(49)	(2)	-	(52)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	139	8 295	7 049	2 013	5 867	3 433	1 782	-	28 578
Immobilisations corporelles	952	2 651	2 174	560	513	1 721	4 566	(22)	13 115
Stocks	406	5 105	1 622	653	1 552	2 192	183	(297)	11 416
Autres actifs opérationnels	267	1 090	829	924	689	796	1 283	18 946 ^(c)	24 824
TOTAL ACTIF	1 764	17 141	11 674	4 150	8 621	8 142	7 814	18 627	77 933
Capitaux propres								26 030	
Passifs	497	1 349	2 748	1 452	963	2 346	1 330	41 218 ^(d)	51 903
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	497	1 349	2 748	1 452	963	2 346	1 330	67 248	77 933
Investissements d'exploitation ^(e)	(241)	(108)	(245)	(112)	(130)	(261)	(132)	1	(1 228)

Exercice 2016

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	1 931	4 805	12 733	4 079	3 407	11 935	613	-	39 503
Ventes intra-Groupe	5	30	42	874	61	38	51	(1 101)	-
TOTAL DES VENTES	1 936	4 835	12 775	4 953	3 468	11 973	664	(1 101)	39 503
Résultat opérationnel courant	252	1 504	3 873	551	458	919	(272)	(35)	7 250
Autres produits et charges opérationnels	(3)	(60)	10	(9)	(30)	(64)	31	-	(125)
Charges d'amortissement	(143)	(148)	(601)	(212)	(208)	(399)	(53)	-	(1 764)
Charges de dépréciation	-	(4)	(34)	(1)	(32)	(62)	(2)	-	(135)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	145	7 220	6 570	2 022	5 871	3 692	1 781	-	27 301
Immobilisations corporelles	811	2 613	2 143	585	529	1 777	4 538	(22)	12 974
Stocks	394	4 920	1 501	581	1 403	2 172	392	(284)	11 079
Autres actifs opérationnels	267	1 419	974	948	720	908	984	12 961 ^(c)	19 181
TOTAL ACTIF	1 617	16 172	11 188	4 136	8 523	8 549	7 695	12 655	70 535
Capitaux propres								33 830	33 830
Passifs	474	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 206	25 425 ^(d)	36 705
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	474	1 524	2 641	1 593	918	2 924	1 206	59 255	70 535
Investissements d'exploitation ^(e)	(174)	(276)	(506)	(268)	(229)	(558)	(434)	7	(2 438)



Premier semestre 2016

(en millions d'euros)	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	891	2 041	5 864	1 924	1 580	5 462	304	-	18 066
Ventes intra-Groupe	2	15	21	413	29	18	25	(523)	-
TOTAL DES VENTES	893	2 056	5 885	2 337	1 609	5 480	329	(523)	18 066
Résultat opérationnel courant	74	565	1 630	272	205	410	(115)	(27)	3 014
Autres produits et charges opérationnels	1	(45)	(15)	(2)	-	-	20	-	(39)
Charges d'amortissement	(68)	(71)	(297)	(97)	(99)	(180)	(21)	-	(835)
Charges de dépréciation	-	-	-	-	-	1	(2)	-	(1)
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	165	7 367	7 103	2 014	5 867	3 470	1 719	-	27 705
Immobilisations corporelles	810	2 494	2 059	530	495	1 631	4 119	(21)	12 117
Stocks	399	4 980	1 618	580	1 526	2 021	354	(274)	11 204
Autres actifs opérationnels	230	1 086	839	783	706	740	1 135	11 216 ^(c)	16 735
TOTAL ACTIF	1 604	15 927	11 619	5 907	8 594	7 862	7 327	10 921	67 761
Capitaux propres								31 146	31 146
Passifs	464	1 276	2 337	1 331	895	2 200	1 198	26 914 ^(d)	36 615
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	464	1 276	2 337	1 331	895	2 200	1 198	58 060	67 761
Investissements d'exploitation ^(e)	(100)	(91)	(200)	(110)	(95)	(235)	(144)	5	(970)

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

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

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

Au 30 juin 2017, ils incluent une participation de 8,4 % dans Hermès International valorisée à 3 848 millions d'euros, voir Notes 8 et 13 (3 469 millions d'euros au 31 décembre 2016 et 2 997 millions d'euros au 30 juin 2016).

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

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

23.2 Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
France	1 978	3 977	1 803
Europe (hors France)	3 721	7 243	3 166
Etats-Unis	5 069	10 214	4 580
Japon	1 434	2 793	1 305
Asie (hors Japon)	6 107	10 596	5 051
Autres pays	2 436	4 680	2 161
VENTES	20 745	39 503	18 066



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
France	418	842	380
Europe (hors France)	375	421	192
Etats-Unis	187	518	160
Japon	62	76	26
Asie (hors Japon)	132	359	164
Autres pays	54	222	48
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION	1 228	2 438	970

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>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	506	1 196	3 405	1 395	879	3 154	170	(324)	10 381
Deuxième trimestre	541	1 098	3 494 ^(a)	1 275	959	3 126	168	(297)	10 364
Total premier semestre 2017	1 047	2 294	6 899	2 670	1 838	6 280	338	(621)	20 745

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Christian Dior Couture	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations	Total
Premier trimestre	429	1 033	2 965	1 213	774	2 747	157	(277)	9 041
Deuxième trimestre	464	1 023	2 920	1 124	855	2 733	172	(246)	9 025
Total premier semestre 2016	893	2 056	5 885	2 337	1 609	5 480	329	(523)	18 066
Troisième trimestre	502	1 225	3 106	1 241	877	2 803	150	(272)	9 632
Quatrième trimestre	541	1 554	3 784	1 375	982	3 690	185	(306)	11 805
Total deuxième semestre 2016	1 043	2 779	6 890	2 616	1 859	6 493	335	(578)	21 437
Total 2016	1 936	4 835	12 775	4 953	3 468	11 973	664	(1 101)	39 503



NOTE 24 - CHARGES PAR NATURE

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Frais de publicité et de promotion	2 374	4 439	2 111
Loyers commerciaux	1 975	3 683	1 807
Charges de personnel	3 892	7 139	3 501
Dépenses de recherche et développement	65	113	51

NOTE 25 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultats de cessions	(7)	40	(17)
Réorganisations	(17)	-	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(7)	(3)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(65)	(155)	(19)
Autres, nets	-	(7)	(3)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(96)	(125)	(39)

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 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Coût de la dette financière brute	(73)	(160)	(78)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	24	44	20
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	15	(17)	(6)
Coût de la dette financière nette	(34)	(133)	(64)
Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	10	63	60
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	37	36	34
Part inefficace des dérivés de change	4	(337)	(133)
Résultat relatif aux investissements, placements et autres instruments financiers	37	82	38
Autres, nets	(15)	(37)	(17)
Autres produits et charges financiers	63	(256)	(78)
RESULTAT FINANCIER	39	(326)	(82)



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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Part inefficace des dérivés de change commerciaux	46	(263)	(89)
Part inefficace des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(5)	(6)	(9)
Part inefficace des autres dérivés de change	(37)	(68)	(35)
PART INEFFICACE DES DERIVES DE CHANGE	4	(337)	(133)

NOTE 27 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Impôt courant de la période	(1 256)	(2 775)	(1 023)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(1)	(16)	(13)
Impôt courant	(1 257)	(2 791)	(1 036)
Variation des impôts différés	21	281	117
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	(1)	417	(5)
Impôts différés	20	698	112
CHARGE TOTALE D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	(1 237)	(2 093)	(924)
IMPOTS SUR ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	(129)	87	8

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultat avant impôt	3 680	6 800	2 893
dont sociétés mises en équivalence	11	69	65
Résultat avant impôt taxable (i)	3 669	6 731	2 828
Charge totale d'impôt (ii)	(1 237)	(2 093)	(924)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF (ii) / (i)	33,7%	31,1%	32,7%

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



NOTE 28 - RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Résultat net, part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	753	1 446	633
Impact des instruments dilutifs sur les filiales (<i>en millions d'euros</i>)	(5)	(9)	(4)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUÉ (<i>en millions d'euros</i>)	748	1 437	629
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>)	237,56	456,19	199,70
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	-	-	-
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>)	235,98	453,35	198,44

NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe, qui s'élevaient à 15,9 milliards d'euros au 31 décembre 2016, ont diminué de 0,8 milliard d'euros au cours du premier semestre 2017 essentiellement en raison du dénouement de l'engagement de 0,6 milliard d'euros mentionné fin 2016 et relatif à l'acquisition des titres Rimowa (voir Note 2). Les engagements de location progressent de 0,7 milliard d'euros à taux de change constant et de 0,2 milliard d'euros après effet de change.

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

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

NOTE 32 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 3 juillet 2017, dans le cadre de la simplification des structures du Groupe et conformément aux termes du protocole de négociation conclu avec LVMH le 24 avril 2017, la société Christian Dior a cédé à la société LVMH 100 % de la branche Christian Dior Couture (incluant Grandville et sa filiale Christian Dior Couture) pour un montant net de 6,0 milliards d'euros, sur la base d'une valeur d'entreprise de 6,5 milliards d'euros.

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

Le règlement de la cession a été effectué le 26 juillet 2017 et a été financé par LVMH au moyen de plusieurs émissions obligataires pour un montant total de 5,0 milliards d'euros et par émission de billets de trésorerie.



Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Au Président-Directeur Général,

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 de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires 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, 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, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes intermédiaires présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société, au 30 juin 2017, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Paris-La Défense, le 11 octobre 2017

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Simon Beillevaire

ERNST & YOUNG et Autres
Jeanne Boillet

