



FINANCIERE AGACHE

Comptes consolidés semestriels résumés
au 30 juin 2019



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	37



Chiffres clés

Principales données consolidées

(en millions d'euros et en pourcentage)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Ventes	25 082	46 831	21 751
Marge brute	16 635	31 201	14 620
Marge brute en pourcentage des ventes	66,3%	66,6%	67,2%
Résultat opérationnel courant	5 290	10 000	4 639
Marge opérationnelle courante en pourcentage des ventes	21,1%	21,4%	21,3%
Résultat net	3 551	6 905	3 257
Résultat net, part du Groupe	1 283	2 499	1 184
Résultat net, part des intérêts minoritaires	2 268	4 406	2 073
Capacité d'autofinancement générée par l'activité ^(a)	7 392	11 940	5 448
Investissements d'exploitation	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Variation de la trésorerie issue des opérations et investissements d'exploitation (cash-flow disponible) ^(b)	1 732	5 305	1 941
Capitaux propres, part du Groupe	10 444	8 439	7 980
Intérêts minoritaires	23 283	22 397	20 932
Capitaux propres totaux	33 727	30 836	28 912
Dette financière nette ajustée ^(c)	10 031	7 915 ^(d)	9 777
Ratio Dette financière nette ^(c) / capitaux propres	29,7%	25,7% ^(d)	33,8%

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

(b) Voir définition du cash-flow disponible d'exploitation en page 8.

(c) Hors engagements d'achat de titres de minoritaires et dette locatives.

(d) Hors acquisition des titres Belmond.

Données par action

(en euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Résultats consolidés par action			
Résultat net, part du Groupe	404,77	788,39	373,53
Résultat net, part du Groupe après dilution	403,82	785,87	372,27
Dividende par action			
A compte	n.a.	70,00	n.a.
Solde	n.a.	n.a.	n.a.
Montant brut global versé au cours de la période^(e)	n.a.	70,00	n.a.

n.a. : non applicable

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

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



1. Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros, sauf résultats par action)</i>	<i>Notes</i>	S1 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	S1 2018 ⁽¹⁾
Ventes	24	25 082	46 831	21 751
Coût des ventes		(8 447)	(15 630)	(7 131)
Marge brute		16 635	31 201	14 620
Charges commerciales		(9 563)	(17 752)	(8 304)
Charges administratives		(1 794)	(3 472)	(1 689)
Part dans les résultats des sociétés opérationnelles mises en équivalence	8	12	23	12
Résultat opérationnel courant	24	5 290	10 000	4 639
Autres produits et charges opérationnels	25	(54)	(126)	(70)
Résultat opérationnel		5 236	9 874	4 569
Coût de la dette financière nette		(82)	(204)	(80)
Part dans les résultats des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	8	16	24	14
Intérêts sur dettes locatives		(145)	-	-
Autres produits et charges financiers		(15)	(261)	39
Résultat financier	26	(226)	(441)	(27)
Impôts sur les bénéfices	27	(1 459)	(2 528)	(1 285)
Résultat net avant part des minoritaires		3 551	6 905	3 257
Part des minoritaires	18	2 268	4 406	2 073
Résultat net, part du Groupe		1 283	2 499	1 184
Résultat net, part du Groupe par action (en euros)	28	404,77	788,39	373,53
Résultat net, part du Groupe par action après dilution (en euros)	28	403,82	785,87	372,27

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



2. État global des gains et pertes consolidés

(en millions d'euros)	Notes	S1 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	S1 2018 (1)
Résultat net avant part des minoritaires		3 551	6 905	3 257
Variation du montant des écarts de conversion		102	270	130
Montants transférés en résultat		1	(1)	-
Effets d'impôt		4	15	7
	16,5, 18	107	284	137
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises		(13)	1	(7)
Montants transférés en résultat		26	(280)	(266)
Effets d'impôt		(3)	80	78
		10	(199)	(195)
Variation de valeur du coût des instruments de couverture		(81)	(271)	(159)
Montants transférés en résultat		109	148	56
Effets d'impôt		(8)	31	25
		20	(92)	(78)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres transférables en compte de résultat		137	(7)	(136)
Variation de valeur des terres à vigne	6	-	8	-
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		-	(2)	-
		-	6	-
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		(78)	28	-
Effets d'impôt		25	(5)	-
		(53)	23	-
Variation de valeur des investissements et placements financiers		742	-	417
Effets d'impôt		(42)	(8)	(21)
	7,8,13	700	(8)	396
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres non transférables en compte de résultat		647	21	396
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres		784	14	260
Résultat global		4 335	6 919	3 517
Part des minoritaires		2 317	4 434	1 997
RESULTAT GLOBAL, PART DU GROUPE		2 018	2 485	1 520

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



3. Bilan consolidé

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Ndes</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	15 850	16 211	15 982
Ecart s d'acquisition	4	15 229	12 550	12 849
Immobilisations corporelles	6	15 585	14 475	13 526
Droits d'utilisation	7	12 138	-	-
Participations mises en équivalence	8	2 347	1 724	1 851
Investissements financiers	9	1 160	1 356	1 214
Autres actifs non courants	10	1 466	985	1 677
Impôts différés		2 082	1 937	1 780
Actifs non courants		65 857	49 238	48 879
Stock s et en-cours	11	13 742	12 660	12 044
Créances clients et comptes rattachés	12	3 004	3 222	2 738
Impôts sur les résultats		339	465	531
Autres actifs courants	13	5 907	5 794	7 481
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	8 668	9 135	7 574
Actifs courants		31 660	31 276	30 368
TOTAL DE L'ACTIF		97 517	80 514	79 247

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en millions d'euros)</i>	<i>Ndes</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	30 juin 2018 ⁽¹⁾
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	10 444	8 439	7 980
Intérêts minoritaires	18	23 283	22 397	20 932
Capitaux propres		33 727	30 836	28 912
Dette financière à plus d'un an	19	8 412	9 301	11 274
Dettes locatives à plus d'un an	7	10 139	-	-
Provisions et autres passifs non courants	20	3 726	3 266	3 476
Impôts différés		4 732	4 603	4 538
Engagements d'achat de titres de minoritaires	21	9 989	9 281	9 461
Passifs non courants		36 998	26 451	28 749
Dette financière à moins d'un an	19	13 611	11 396	11 460
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 029	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	5 164	5 315	4 613
Impôts sur les résultats		815	549	662
Provisions et autres passifs courants	22.2	5 173	5 967	4 851
Passifs courants		26 792	23 227	21 586
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		97 517	80 514	79 247

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



4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Financière Agache	Ecart de conversion	Ecarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vigne	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
Notes		€.1	€.2	€.3	€.5						€		
Au 31 décembre 2017	3 173 352	51	442	(6)	139	1 507	52	454	(53)	4 066	6 652	20 241	26 893
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					93	(244)	(108)	1	8	236	(14)	28	14
Résultat net										2 499	2 499	4 406	6 905
Résultat global					93	(244)	(108)	1	8	2 735	2 485	4 434	6 919
Charges liées aux plans d'options										40	40	47	87
(Acquisitions) / cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	50	50
Dividendes et acomptes versés										(222)	(222)	(1942)	(2 164)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										(4)	(4)	36	32
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					1	-	-	2	-	(470)	(467)	(247)	(714)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(45)	(45)	(222)	(267)
Au 31 décembre 2018	3 173 352	51	442	(6)	233	1 263	(56)	457	(45)	6 100	8 439	22 397	30 836
Effet de l'application de nouvelles normes ⁽¹⁾										(12)	(12)	(17)	(29)
Au 1er janvier 2019	3 173 352	51	442	(6)	233	1 263	(56)	457	(45)	6 088	8 427	22 380	30 807
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					43	672	12	-	(20)	28	735	49	784
Résultat net										1 283	1 283	2 268	3 551
Résultat global					43	672	12	-	(20)	1 311	2 018	2 317	4 335
Charges liées aux plans d'options										16	16	20	36
(Acquisitions) / cessions d'actions Financière Agache										-	-	-	-
Augmentations de capital des filiales										-	-	49	49
Dividendes et acomptes versés										-	-	(1542)	(1 542)
Prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées										2	2	4	6
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires					-	-	-	(1)	-	(22)	(23)	34	11
Engagements d'achat de titres de minoritaires										4	4	21	25
Au 30 juin 2019	3 173 352	51	442	(6)	276	1 935	(44)	456	(65)	7 399	10 444	23 283	33 727

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions Financière Agache	Ecart de conversion	Ecarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		Total
						Investissements et placements financiers	Couverture de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	
Notes		€.1	€.2	€.3	€.5						€		
Au 31 décembre 2017	3 171 352	51	442	(6)	139	1 507	52	454	(53)	4 066	6 652	20 241	26 893
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					41	310	(10)	-	-	86	336	(76)	260
Résultat net										1 184	1 184	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										-	-	(1293)	(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	3 171 352	51	442	(6)	180	1 817	(49)	454	(53)	5 144	7 980	20 932	28 912

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



5. Tableau de variation de la trésorerie consolidée

(en millions d'euros)	Notes	S1 2019	31 déc. 2018 ⁽¹⁾	S1 2018 ⁽¹⁾
I - OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		5 236	9 874	4 569
Neutralisation de la part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés opérationnelles mises en équivalence	8	(9)	5	(2)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 192	2 278	1 055
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	1 171	-	-
Autres retraitements et charges calculées		(198)	(217)	(174)
Capacité d'autofinancement		7 392	11 940	5 448
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(78)	(191)	(82)
Dettes locatives : intérêts payés		(109)	-	-
Impôt payé		(1 099)	(2 301)	(896)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(1 880)	(1 105)	(1 325)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		4 226	8 343	3 145
II - OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(1 885)	(17)	(5)
Dividendes reçus		1	38	18
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	(145)	(147)
Investissements financiers nets des cessions	9	(80)	(413)	(62)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(3 387)	(3 575)	(1 400)
III - OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(1 606)	(2 226)	(1 360)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		12	(921)	(263)
Autres opérations en capital	15.4	45	41	16
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	3 033	1 554	1 695
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(2 130)	(2 676)	(1 070)
Prêts et créances aux sociétés affiliées		46	151	112
Remboursements de dettes locatives	7.2	(1 071)	-	-
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	399	348	(1 330)
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(1 272)	(3 729)	(2 200)
IV - INCIDENCE DES ECARTS DE CONVERSION				
		15	67	29
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (I+II+III+IV)		(418)	1 106	(426)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	15.1	8 937	7 831	7 831
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	15.1	8 519	8 937	7 405
TOTAL DE L'IMPOT PAYE		(1 189)	(2 514)	(1 111)

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

Indicateur alternatif de performance

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

(en millions d'euros)	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	4 226	8 343	3 145
Investissements d'exploitation	(1 423)	(3 038)	(1 204)
Remboursement des dettes locatives	(1 071)	-	-
CASH-FLOW DISPONIBLE D'EXPLOITATION ^(a)	1 732	5 305	1 941

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



6. Annexe aux comptes 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.....	14
Note 7 – Contrats de location.....	16
Note 8 - Participations mises en équivalence	17
Note 9 - Investissements financiers	18
Note 10 - Autres actifs non courants.....	18
Note 11 - Stocks et en-cours.....	18
Note 12 – Clients.....	19
Note 13 - Autres actifs courants.....	20
Note 14 - Placements financiers.....	20
Note 15 - Trésorerie et variations de trésorerie	20
Note 16 - Capitaux propres	22
Note 17 – Charge de stock options de la période	23
Note 18 - Intérêts minoritaires.....	24
Note 19 - Emprunts et dettes financières	25
Note 20 – Provisions et autres passifs non courants.....	27
Note 21 – Engagement d'achat de titres de minoritaires.....	27
Note 22 - Fournisseurs et autres passifs courants	29
Note 23 - Instruments financiers et gestion des risques de marché	30
Note 24 - Information sectorielle.....	33
Note 25 - Autres produits et charges opérationnels.....	35
Note 26 - Résultat financier.....	36
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 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 25 septembre 2019.

Ces comptes sont établis en conformité avec la norme IAS 34 sur l'établissement des comptes intermédiaires ainsi qu'avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2019 ; ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

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

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable au Groupe

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

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

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

Le Groupe a appliqué la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant des loyers payés d'avance ou enregistrés en charges à payer ; tous les impacts de la transition ont été enregistrés en contrepartie des capitaux propres.

La norme a prévu diverses mesures de simplification lors de la transition ; le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois et les contrats portant sur des actifs de faible valeur, de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location-financement selon la norme IAS 17 et de ne pas capitaliser les coûts directement liés à la conclusion des contrats.

Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et, dans une moindre mesure, de taux d'actualisation. L'implantation géographique étendue du Groupe le conduit à rencontrer une grande diversité de modalités juridiques dans l'établissement des contrats. La durée du contrat généralement retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension, sauf cas particulier. Lorsque LVMH et le bailleur peuvent résilier leur engagement avec un préavis inférieur à 12 mois, aucune dette locative n'est comptabilisée. Le taux d'actualisation est déterminé pour chaque contrat par référence au taux d'emprunt marginal de la filiale contractante. Compte tenu de l'organisation du financement du Groupe, porté ou garanti quasi exclusivement par LVMH SE, ce taux d'emprunt marginal est généralement défini, en pratique, comme la somme du taux sans risque pour la devise du contrat, par référence à sa durée, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de devise et de durée.

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

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

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





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

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2018	Impact de la transition IFRS 16	Au 1 ^{er} janvier 2019
Marques, écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	28 761	(379)	28 382
Immobilisations corporelles	14 475	(355)	14 120
Droits d'utilisation	-	11 867	11 867
Autres actifs non courants	6 002	(13)	5 989
Actifs courants	31 276	(53)	31 223
Total de l'actif	80 514	11 067	91 581
Capitaux propres, part du Groupe	8 439	(12)	8 427
Intérêts minoritaires	22 397	(17)	22 380
Dettes locatives à plus d'un an	-	9 679	9 679
Provisions et autres passifs non courants	26 451	(343)	26 108
Dettes locatives à moins d'un an	-	2 149	2 149
Provisions et autres passifs courants	23 227	(389)	22 838
Total du passif et des capitaux propres	80 514	11 067	91 581

Les dettes locatives s'élevaient à 11,8 milliards d'euros au 1^{er} janvier 2019 et se composent :

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

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

Les droits d'utilisation s'élevaient à 11,9 milliards d'euros au 1^{er} janvier 2019 et se composent :

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

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

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

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

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

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



disponible d'exploitation ». Corrélativement, le passif relatif aux contrats de location capitalisés est exclu de la définition de la dette financière nette.

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

En raison de l'application des nouvelles normes entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2019, en particulier de la norme IFRS 16, la présentation du bilan et du tableau de variation de trésorerie a été modifiée et simplifiée afin d'en faciliter la lecture. Les engagements d'achat de titres de minoritaires ont notamment été isolés au passif du bilan tandis que d'autres postes ont été regroupés, les éléments de détail ayant été insérés dans des notes annexes complémentaires.

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

Belmond

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 3 - MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	30 juin 2019			31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	13 144	(576)	12 568	12 570	12 498
Enseignes	3 873	(1 596)	2 277	2 265	2 229
Licences de distribution	29	(29)	-	-	-
Logiciels, sites Internet	2 030	(1 478)	552	544	457
Autres	1 053	(600)	453	832	798
TOTAL	20 129	(4 279)	15 850	16 211	15 982

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

Aux 31 décembre et au 30 juin 2018, les Autres immobilisations incorporelles incluaient les droits au bail. Depuis le 1^{er} janvier 2019, en application de la norme IFRS 16, les droits au bail sont désormais présentés au sein des Droits d'utilisation, voir Note 7.

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

Valeur brute (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2018	13 119	3 851	1 903	1 895	20 768
Effets des changements de normes ^(a)	-	-	-	(770)	(770)
Au 1^{er} janvier 2019, après retraitement	13 119	3 851	1 903	1 125	19 998
Acquisitions	-	-	57	144	201
Cessions, mises hors service	-	-	(13)	(102)	(115)
Effets des variations de périmètre	-	-	8	-	8
Effets des variations de change	25	22	5	4	56
Reclassements	-	-	70	(89)	(19)
AU 30 JUIN 2019	13 144	3 873	2 030	1 082	20 129

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Marques	Enseignes	Logiciels, sites Internet	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Au 31 décembre 2018	(549)	(1 586)	(1 359)	(1 063)	(4 557)
Effets des changements de normes ^(a)	-	-	-	391	391
Au 1^{er} janvier 2019, après retraitement	(549)	(1 586)	(1 359)	(672)	(4 166)
Amortissements	(5)	-	(128)	(67)	(200)
Dépréciations	(20)	-	-	5	(15)
Cessions, mises hors service	-	-	13	102	115
Effets des variations de périmètre	-	-	(1)	-	(1)
Effets des variations de change	(2)	(10)	(3)	(3)	(18)
Reclassements	-	-	-	6	6
AU 30 JUIN 2019	(576)	(1 596)	(1 478)	(629)	(4 279)

VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2019	12 568	2 277	552	453	15 850
-------------------------------------	---------------	--------------	------------	------------	---------------

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

**NOTE 4 - ÉCARTS D'ACQUISITION**

(en millions d'euros)	30 juin 2019			31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	11 081	(1 660)	9 421	7 477	7 337
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	5 808	-	5 808	5 073	5 512
TOTAL	16 889	(1 660)	15 229	12 550	12 849

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

(en millions d'euros)	S1 2019			31 déc. 2018	S1 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Au 1^{er} janvier	14 193	(1 643)	12 550	12 660	12 660
Effets des variations de périmètre	1 935	-	1 935	45	(35)
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	733	-	733	(126)	248
Variation des dépréciations	-	(11)	(11)	(100)	(61)
Effets des variations de change	28	(6)	22	71	37
A LA CLOTURE	16 889	(1 660)	15 229	12 550	12 849

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

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

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

NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)	30 juin 2019			31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Terrains	2 204	(85)	2 119	2 265	1 884
Terres à vigne et vignobles ^(b)	2 587	(114)	2 473	2 473	2 420
Constructions	5 177	(2 040)	3 137	2 189	2 224
Immeubles locatifs	654	(38)	616	617	549
Agencements, matériels et installations	13 207	(9 094)	4 113	4 078	3 882
Immobilisations en-cours	1 432	(2)	1 430	1 237	1 034
Autres immobilisations corporelles	2 234	(537)	1 697	1 616	1 533
Total	27 495	(11 910)	15 585	14 475	13 526
<i>Dont :</i>					
<i>Coût historique des terres à vigne et vignobles</i>	<i>577</i>	<i>-</i>	<i>577</i>	<i>576</i>	<i>533</i>

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

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



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

Valeur brute (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations							Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours		
Au 31 décembre 2018	2 584	6 375	653	8 632	2 756	1 351	1 238	2 098	25 687
Effets des changements de normes ^(a)	-	(395)	-	(149)	(50)	(32)	(3)	(1)	(630)
Au 1er janvier 2019, après retraitement	2 584	5 980	653	8 483	2 706	1 319	1 235	2 097	25 057
Acquisitions	3	56	1	241	66	37	650	63	1 117
Variation de la valeur de marché des terres à vigne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises hors service	-	(18)	(24)	(201)	(32)	(30)	(16)	(9)	(330)
Effets des variations de périmètre	-	1 172	-	261	-	-	-	89	1 522
Effets des variations de change	1	23	-	64	5	5	1	4	103
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	168	24	176	66	41	(438)	(10)	26
AU 30 JUIN 2019	2 587	7 381	654	9 024	2 811	1 372	1 432	2 234	27 495

Amortissements et dépréciations (en millions d'euros)	Agencements, matériels et installations							Autres immobilisations corporelles	TOTAL
	Terres à vigne et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Magasins	Production, logistique	Autres	Immobilisations en-cours		
Au 31 décembre 2018	(111)	(1 921)	(36)	(5 907)	(1 810)	(944)	(1)	(482)	(11 212)
Effets des changements de normes ^(a)	-	135	-	88	28	23	(1)	2	275
Au 1er janvier 2019, après retraitement	(111)	(1 786)	(36)	(5 819)	(1 782)	(921)	(2)	(480)	(10 937)
Amortissements	(3)	(90)	(2)	(478)	(88)	(67)	-	(33)	(761)
Dépréciations	-	-	-	1	-	-	(15)	-	(14)
Cessions, mises hors service	-	17	-	203	32	28	14	10	304
Effets des variations de périmètre	-	(227)	-	(141)	-	-	-	(35)	(403)
Effets des variations de change	-	(9)	-	(42)	(4)	(3)	-	(2)	(60)
Autres mouvements, y compris transferts	-	(30)	-	4	(15)	(2)	1	3	(39)
AU 30 JUIN 2019	(114)	(2 125)	(38)	(6 272)	(1 857)	(965)	(2)	(537)	(11 910)
VALEUR NETTE									
AU 30 JUIN 2019	2 473	5 256	616	2 752	954	407	1 430	1 697	15 585

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

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

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

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

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

**NOTE 7 – CONTRATS DE LOCATION****7.1 Droits d'utilisation**

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

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

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

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

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

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



7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

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

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

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

NOTE 8 - PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019				31 déc. 2018		S1 2018	
	Brut	Dépréciations	Dont Activités Net en partenariat		Dont Activités Net en partenariat		Dont Activités Net en partenariat	
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence								
au 1^{er} janvier	1 724	-	1 724	117	1 657	112	1 657	112
Part dans le résultat de la période	28	-	28	9	47	12	26	7
Dividendes versés sur la période	(3)	-	(3)	-	(28)	(9)	(10)	-
Effets des variations de périmètre	58	-	58	58	(10)	2	(11)	2
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	3	-	3	2	3	1	2	1
Effets des variations de change	3	-	3	-	7	-	3	-
Effets des écarts de réévaluation	530	-	530	-	44	-	180	-
Autres, y compris transfert	4	-	4	4	4	(1)	4	1
PART DANS L'ACTIF NET DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE A LA CLOTURE	2 347	-	2 347	190	1 724	117	1 851	123

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

Les effets des écarts de réévaluation proviennent essentiellement de la mise à la juste valeur des actions LVMH et Christian Dior chez Le Peigné S.A.

**NOTE 9 - INVESTISSEMENTS FINANCIERS**

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Au 1^{er} janvier	1 356	1 038	1 038
Acquisitions	147	490	118
Cessions à valeur de vente	(70)	(72)	(37)
Variations de valeur de marché ^(a)	-	(108)	84
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	3	17	11
Reclassements	(276)	(9)	-
A LA CLOTURE	1 160	1 356	1 214

(a) Enregistrées en résultat financier pour les investissements financiers détenus par le groupe LVMH et en écarts de réévaluation pour les investissements financiers des sociétés du palier Financière Agache.

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

NOTE 10 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Dépôts de garantie	408	379	348
Instruments dérivés ^(b)	696	257	371
Créances et prêts	317	303	921
Autres	45	46	37
TOTAL	1 466	985	1 677

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

(b) Voir Note 23.

NOTE 11 - STOCKS ET EN-COURS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019		31 déc. 2018	30 juin 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	4 845	(11)	4 834	4 784
Autres matières premières et en-cours	2 410	(439)	1 971	1 700
	7 255	(450)	6 805	6 484
Marchandises	2 707	(230)	2 477	2 266
Produits finis	5 421	(961)	4 460	3 756
	8 128	(1 191)	6 937	5 883
TOTAL	15 383	(1 641)	13 742	12 660



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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019		31 déc. 2018	S1 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Au 1^{er} janvier	14 244	(1 584)	12 660	11 045
Variation du stock brut	1 215	-	1 215	1 739
Effet de la provision pour retours ^(a)	(4)	-	(4)	7
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	4	-	4	16
Variation de la provision pour dépréciation	-	(217)	(217)	(285)
Effets des variations de périmètre	19	-	19	25
Effets des variations de change	78	(15)	63	109
Autres, y compris reclassements	(173)	175	2	4
ALA CLOTURE	15 383	(1 641)	13 742	12 660

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	11	41	14
Effets des sorties de stocks de la période	(7)	(25)	(9)
INCIDENCE NETTE SUR LE COÛT DES VENTES DE LA PERIODE	4	16	5

NOTE 12 – CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Créances à valeur nominale	3 081	3 300	2 812
Provision pour dépréciation	(77)	(78)	(74)
Provision pour retours et reprises de produits ^(a)	-	-	-
MONTANT NET	3 004	3 222	2 738

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019		31 déc. 2018	S1 2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Au 1^{er} janvier	3 300	(78)	3 222	2 736
Variation des créances brutes	(285)	-	(285)	179
Variation de la provision pour dépréciation	-	2	2	(1)
Variation de la provision pour retours et reprises de produits ^(a)	-	-	-	7
Effets des variations de périmètre	34	-	34	5
Effets des variations de change	36	-	36	24
Redassements	(4)	(1)	(5)	272
ALA CLOTURE	3 081	(77)	3 004	3 222

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

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 13 - AUTRES ACTIFS COURANTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Placements financiers ^(b)	3 320	3 381	5 345
Instruments dérivés ^(c)	159	123	145
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	995	895	794
Fournisseurs : avances et acomptes	190	216	170
Charges constatées d'avance	515	430	495
Autres créances	728	749	532
TOTAL	5 907	5 794	7 481

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

(b) Voir Note 14.

(c) Voir Note 23.

NOTE 14 - PLACEMENTS FINANCIERS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Au 1^{er} janvier	3 381	3 752	3 752
Acquisitions et nouveaux dépôts à terme ^(a)	158	601	1 545
Cessions à valeur de vente et échéance de dépôts à terme ^(a)	(561)	(958)	(219)
Variations de valeur de marché ^(b)	342	(13)	266
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	(1)	1
Reclassements	-	-	-
A LA CLOTURE	3 320	3 381	5 345
<i>Dont coût historique des placements financiers</i>	<i>2 646</i>	<i>3 024</i>	<i>4 496</i>

(a) Les acquisitions et les cessions de valeur de vente des périodes présentées sont constituées essentiellement de dépôts à terme initiés à plus de trois mois.

(b) Enregistrées en Résultat financier pour les investissements financiers détenus par le groupe LVMH et en écarts de réévaluation pour les investissements financiers des sociétés du palier Financière Agache.

NOTE 15 - TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE**15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Dépôts à terme à moins de trois mois	277	654	550
Parts de SICAV et FCP	2 675	3 061	3 741
Comptes bancaires	5 716	5 420	3 283
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU BILAN	8 668	9 135	7 574



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 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 668	9 135	7 574
Découverts bancaires	(149)	(198)	(169)
TRESORERIE NETTE DU TABLEAU DE VARIATION DE TRESORERIE	8 519	8 937	7 405

15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Variation des stocks et en-cours	11	(1 215)	(1 739)	(1 040)
Variation des créances clients et comptes rattachés	12	285	(179)	305
Variation des soldes clients créditeurs		(31)	8	(22)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22.1	(159)	714	37
Variation des autres créances et dettes		(760)	91	(605)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ^(a)		(1 880)	(1 105)	(1 325)

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

15.3 Investissements d'exploitation

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	S1 2019	31 déc. 2018 ^(a)	S1 2018 ^(a)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(201)	(537)	(198)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(1 117)	(2 590)	(946)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		(62)	137	(47)
Coûts de mise en place des contrats de location		(43)	-	-
Effet sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		(1 423)	(2 990)	(1 191)
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		16	10	5
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(16)	(58)	(18)
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION ^(b)		(1 423)	(3 038)	(1 204)

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

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

15.4 Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Dividendes et acomptes versés par la société Financière Agache	-	(222)	-
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(1 516)	(1 936)	(1 292)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés	(90)	(68)	(68)
DIVIDENDES ET ACOMPTES VERSES	(1 606)	(2 226)	(1 360)



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

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		45	41	16
Acquisitions et cessions d'actions Financière Agache	16.3	-	-	-
AUTRES OPERATIONS EN CAPITAL		45	41	16

NOTE 16 - CAPITAUX PROPRES

16.1 Capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Capital	16.2	51	51	51
Primes	16.2	442	442	442
Actions Financière Agache	16.3	(6)	(6)	(6)
Ecart de conversion	16.5	276	233	179
Ecart de réévaluation		2 282	1 619	2 171
Autres réserves		6 116	3 601	3 959
Résultat net, part du Groupe		1 283	2 499	1 184
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE		10 444	8 439	7 980

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

16.2 Capital social et primes

Au 30 juin 2019, le capital social de la société mère Financière Agache est constitué de 3 173 352 actions (3 173 352 au 31 décembre 2018 et au 30 juin 2018), entièrement libérées, au nominal de 16 euros ; 3 169 544 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de deux ans (3 169 549 au 31 décembre 2018, 3 169 522 au 30 juin 2018).

16.3 Actions Financière Agache

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
ACTIONS FINANCIERE AGACHE	(6)	(6)	(6)

16.4 Dividendes versés par la société mère Financière Agache

<i>(en millions d'euros, sauf données par action, en euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Acompte au titre de l'exercice en cours (2018 : 70 euros)	-	222	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice	-	222	-
Solde au titre de l'exercice précédent	-	-	-
Effet des actions auto-détenues	-	-	-
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	-	-	-
MONTANT BRUT TOTAL VERSE AU COURS DE LA PERIODE ^(a)	-	222	-

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

16.5 Écarts de conversion

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	Variation	31 déc. 2018	30 juin 2018
Dollar US	126	12	114	93
Franc suisse	282	19	263	225
Yen japonais	50	4	46	38
Hong Kong dollar	149	4	145	139
Livre sterling	(44)	3	(47)	(45)
Autres devises	(99)	4	(103)	(93)
Couvertures d'actifs nets en devises ^(a)	(188)	(3)	(185)	(178)
TOTAL, PART DU GROUPE	276	43	233	179

(a) Dont : - 59 millions d'euros au titre du dollar US (- 58 millions d'euros au 31 décembre 2018 et - 57 millions d'euros au 30 juin 2018), et - 48 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 48 millions d'euros au 31 décembre 2018 et - 49 millions d'euros au 30 juin 2018) et - 82 millions d'euros au titre du dollar de franc suisse (- 79 millions d'euros au 31 décembre 2018 et - 76 millions d'euros au 30 juin 2018). Ces montants incluent l'effet impôt.

NOTE 17 – 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 2019, ni sur aucune des périodes présentées.

Charge de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Charge de la période au titre des plans d'options d'achat et d'attributions d'actions gratuites et de performance consentis par Christian Dior	3	8	4
Charge de la période au titre des plans d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites et de performance consentis par LVMH	33	79	40
CHARGE DE LA PERIODE	36	87	44

Pour LVMH

Aucun nouveau plan d'options ou d'actions gratuites n'a été mis en place au cours du premier semestre 2019 par la société LVMH.

Pour Christian Dior

Aucun nouveau plan d'options et assimilés n'a été mis en place au cours du premier semestre 2019 pour la société Christian Dior.

**NOTE 18 - INTÉRÊTS MINORITAIRES**

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018 ^(a)	S1 2018 ^(a)
Au 1^{er} janvier	22 397	20 241	20 241
Effets de l'application de la norme IFRS 16	(17)	-	-
Part des minoritaires dans le résultat	2 268	4 406	2 073
Dividendes versés aux minoritaires	(1 542)	(1 942)	(1 293)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	4	36	(2)
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	34	(247)	(83)
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	49	50	25
Part des minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	49	28	(76)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'options	20	47	25
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	21	(222)	22
A LA CLOTURE	23 283	22 397	20 932

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

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>	Ecart de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs et coût des instruments de couvertures	Terres à vigne	Ecart de réévaluation des avantages au personnel	Total part des minoritaires
Au 31 décembre 2018	462	(91)	918	(97)	1 192
Variations de la période	64	18	-	(33)	49
Variations dues aux acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	-	-	1	-	1
AU 30 JUIN 2019	526	(73)	919	(130)	1 242

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 1 149 millions d'euros au cours du premier semestre 2019. La part du résultat net du premier semestre 2019 revenant aux minoritaires de LVMH SE s'élève à 1 869 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2019 s'élève à 20 972 millions d'euros ;
- des actionnaires de la société Christian Dior SE (5 %) autres que Financière Agache et Semyrhamis, actionnaires de contrôle. Il leur a été versé un montant de dividendes de 33 millions d'euros au cours du premier semestre 2019. La part du résultat net du premier semestre 2019 revenant aux minoritaires de Christian Dior SE s'élève à 61 millions d'euros, et leur part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2019 s'élève à 679 millions d'euros ;
- des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39 % détenus par Mari- Cha Group Ltd (anciennement Search Investment Group Ltd) dans DFS.

Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en « Engagements d'achat de titres de minoritaires », au sein des « Passifs non courants », et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 1.12 et Note 21 de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

Le montant des dividendes versés à Diageo au cours du premier semestre 2019, relatifs à l'exercice 2018, est de 178 millions d'euros. La part du résultat net du premier semestre 2019 revenant à Diageo s'élève à 166 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 30 juin 2019 (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 3 206 millions d'euros.

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



NOTE 19 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	5 829	6 062	6 756
Location-financement	-	315	303
Emprunts bancaires et Autres emprunts	2 583	2 924	4 215
Dette financière à plus d'un an	8 412	9 301	11 274
Emprunts obligataires et Euro Medium Term Notes (EMTN)	1 950	1 496	2 050
Titres de créances à court terme négociables ^(b)	5 776	3 987	4 109
Découverts bancaires	149	198	169
Autres dettes financières à moins d'un an	5 736	5 715	5 132
Dette financière à moins d'un an	13 611	11 396	11 460
Dette financière brute	22 023	20 697	22 734
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	(31)	(13)	(29)
Instruments dérivés liés au risque de change	154	146	112
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	22 146	20 830	22 817
Placements financiers ^(c)	(3 320)	(3 381)	(5 345)
Investissements financiers en couverture des dettes financières	(127)	(125)	(121)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	(8 668)	(9 135)	(7 574)
DETTE FINANCIERE NETTE	10 031	8 189	9 777
Titres Belmond (présentés en Investissements financiers) ^(e)	-	(274)	-
DETTE FINANCIERE NETTE AJUSTEE (HORS ACQUISITION DES TITRES BELMOND)	10 031	7 915	9 777

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

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

(c) Voir Note 14.

(d) Voir Note 15.1.

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

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2018	Effets des changements de norme ^(a)	Au 1er janvier 2019, après retraitement	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 2019
Dette financière à plus d'un an	9 301	(315)	8 986	485	2	15	685	(1 761)	8 412
Dette financière à moins d'un an	11 396	(26)	11 370	446	20	(5)	3	1 777	13 611
Dette financière brute	20 697	(341)	20 356	931	22	10	688	16	22 023
Instruments dérivés	133	-	133	12	-	(16)	-	(6)	123
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	20 830	(341)	20 489	943	22	(6)	688	10	22 146

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

(b) Dont 3 079 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts et - 2 130 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières.

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

Semyrhamis a remboursé au cours de la période 534 millions d'euros d'emprunts bancaires qui avaient été obtenus dans le cadre du financement de l'offre publique sur les actions Christian Dior.

Au cours de la période, Christian Dior a remboursé l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros émis en 2014.



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

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

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

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

(en millions d'euros)	Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Échéance :									
30 juin 2020	7 669	5 942	13 611	247	(108)	139	7 916	5 834	13 750
30 juin 2021	1 958	661	2 619	(102)	82	(20)	1 856	743	2 599
30 juin 2022	2 063	693	2 756	(988)	983	(5)	1 075	1 676	2 751
30 juin 2023	829	-	829	17	-	17	846	-	846
30 juin 2024	1 206	999	2 205	201	(209)	(8)	1 407	790	2 197
30 juin 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
au-delà	-	3	3	-	-	-	-	3	3
TOTAL	13 725	8 298	22 023	(625)	748	123	13 100	9 046	22 146

Voir Note 23.3 et Note 23.4 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt et de change.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Euro	16 701	15 671	17 223
Dollar US	4 416	3 649	4 126
Franc suisse	92	46	216
Yen japonais	587	662	601
Autres devises	350	802	651
TOTAL	22 146	20 830	22 817

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

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 20 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Provisions à plus d'un an	1 400	1 245	1 318
Position fiscales incertaines	1 279	1 260	1 332
Instruments dérivés	589	286	389
Participation du personnel aux résultats	83	89	78
Autres dettes	375	386	359
PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	3 726	3 266	3 476

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	695	605	639
Provisions pour risques et charges	705	640	679
Part à plus d'un an	1 400	1 245	1 318
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	6	7	4
Provisions pour risques et charges	320	365	344
Part à moins d'un an	326	372	348
TOTAL	1 726	1 617	1 666

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

(en millions d'euros)	31 déc. 2018	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres ^(a)	30 juin 2019
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	612	46	(36)	-	-	79	701
Provisions pour risques et charges	1 005	153	(86)	(36)	-	(11)	1 025
TOTAL	1 617	199	(122)	(36)	-	68	1 726

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

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 30), situations contentieuses réalisées ou probables, qui résultent des activités du Groupe : ces activités sont en effet menées dans le contexte d'un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires des filiales...).

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

NOTE 21 – ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES

Au 30 juin 2019, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo plc pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy, 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.



Annexes aux comptes consolidés

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, Colgin Cellars 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 %), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

NOTE 22 - FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018 ^(a)	S1 2018 ^(a)
Au 31 décembre	5 315	4 541	4 541
Effets des changements de norme	(108)	-	-
Au 1^{er} janvier, après retraitement	5 207	4 541	4 541
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(159)	714	37
Variation des clients créditeurs	(31)	8	(21)
Effets des variations de périmètre	98	7	29
Effets des variations de change	36	50	33
Reclassements	13	(5)	(6)
A LA CLOTURE	5 164	5 315	4 613

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

22.2 Autres passifs courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018 ^(a)	30 juin 2018 ^(a)
Provisions à moins d'un an ^(b)	326	372	348
Instruments dérivés ^(c)	214	166	80
Personnel et organismes sociaux	1 395	1 670	1 291
Participation du personnel aux résultats	59	105	57
Etat et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	623	687	523
Clients : avances et acomptes versés	392	398	367
Provisions pour retour et reprise de produits ^(d)	316	356	288
Différé de règlement d'immobilisations	590	646	500
Produits constatés d'avance	275	274	261
Autres dettes	983	1 293	1 136
TOTAL	5 173	5 967	4 851

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

(b) Voir Note 20.

(c) Voir Note 23.

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



NOTE 23 - INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

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

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

La gestion des risques de change, 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.

23.2 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 2019	31 déc. 2018	30 juin 2018
Risque de taux d'intérêt					
Actifs :	non courants		33	23	36
	courants		14	12	14
Passifs :	non courants		(3)	(10)	(11)
	courants		(13)	(12)	(10)
		23.3	31	13	29
Risque de change					
Actifs :	non courants		103	18	46
	courants		140	108	131
Passifs :	non courants		(26)	(60)	(89)
	courants		(201)	(154)	(70)
		23.4	16	(88)	18
Autres risques					
Actifs :	non courants		560	216	289
	courants		5	3	-
Passifs :	non courants		(560)	(216)	(289)
	courants		-	-	-
			5	3	-
Total					
Actifs :	non courants	10	696	257	371
	courants	13	159	123	145
Passifs :	non courants	20	(589)	(286)	(389)
	courants	22	(214)	(166)	(80)
			52	(72)	47



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

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

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

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

<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 : payeur de taux variable	342	1 996	-	2 338	43	-	43
Swaps de taux : payeur de taux fixe	359	1 468	-	1 827	(3)	(5)	(8)
Swaps de devises : payeur de taux euro	92	446	-	538	1	-	1
Swaps de devises : receveur de taux euro	59	132	-	191	(5)	-	(5)
TOTAL					36	(5)	31

(a) Gain/(Perte).

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

23.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

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



Annexes aux comptes consolidés

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

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation ^(a)				Valeur de marché ^{(b) (c)}				
	2019	2020	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	230	-	-	230	1	1	-	-	2
Put JPY	-	4	-	4	-	-	-	-	-
Put GBP	2	-	-	2	-	-	-	-	-
	232	4	-	236	1	1	-	-	2
Tunnels									
Vendeur USD	3 295	4 180	-	7 475	106	(5)	-	-	101
Vendeur JPY	695	1 053	-	1 748	21	-	-	-	21
Vendeur GBP	250	227	-	477	16	1	-	-	17
Vendeur HKD	362	428	-	790	11	-	-	-	11
Vendeur CNY	-	302	-	302	10	-	-	-	10
	4 602	6 190	-	10 792	164	(4)	-	-	160
Contrats à terme									
USD	(50)	(77)	-	(127)	1	1	-	-	2
HKD	(3)	-	-	(3)	-	-	-	-	-
JPY	16	-	-	16	-	-	-	-	-
CHF	(78)	-	-	(78)	3	1	-	-	4
RUB	23	-	-	23	-	(1)	-	-	(1)
CNY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	51	9	-	60	2	-	-	-	2
Autres	143	-	-	143	-	-	-	-	-
	102	(68)	-	34	6	1	-	-	7
Swaps cambistes									
USD	2 009	439	(527)	1 921	-	(105)	2	-	(103)
GBP	1 031	-	-	1 031	-	(4)	-	-	(4)
JPY	285	-	-	285	-	(19)	-	-	(19)
CNY	(164)	19	11	(134)	-	(3)	-	-	(3)
Autres	(500)	-	-	(500)	-	(13)	(11)	-	(24)
	2 661	458	(516)	2 603	-	(144)	(9)	-	(153)
TOTAL	7 597	6 584	(516)	13 665	171	(146)	(9)	-	16

(a) Vente/(Achat).

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

(c) Gain/(Perte).

NOTE 24 - INFORMATION SECTORIELLE

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

24.1 Informations par groupe d'activités

Premier semestre 2019

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	2 471	10 387	2 714	2 066	7 072	372	-	25 082
Ventes intra-Groupe	15	38	522	69	26	8	(678)	-
TOTAL DES VENTES	2 486	10 425	3 236	2 135	7 098	380	(678)	25 082
Résultat opérationnel courant	772	3 248	387	357	714	(184)	(4)	5 290
Autres produits et charges opérationnels	3	-	(8)	(8)	-	(41)	-	(54)
Charges d'amortissement et dépréciation	(87)	(882)	(207)	(227)	(663)	(106)	-	(2 172)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>(15)</i>	<i>(529)</i>	<i>(69)</i>	<i>(109)</i>	<i>(414)</i>	<i>(39)</i>	-	<i>(1 171)</i>
<i>Autres</i>	<i>(72)</i>	<i>(353)</i>	<i>(139)</i>	<i>(121)</i>	<i>(249)</i>	<i>(67)</i>	-	<i>(1 001)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	8 933	7 396	2 098	5 684	3 420	3 548	-	31 079
Droits d'utilisation	123	5 171	481	1 044	4 900	845	(426)	12 138
Immobilisations corporelles	2 913	3 217	694	576	1 820	6 374	(9)	15 585
Stocks	5 666	2 739	931	1 831	2 716	224	(365)	13 742
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 156	1 635	1 407	761	868	1 314	17 832	24 973
TOTAL ACTIF	18 791	20 158	5 611	9 896	13 724	12 305	17 032	97 517
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	33 727	33 727
Dettes locatives	127	5 081	469	993	5 019	910	(431)	12 168
Autres passifs ^(d)	1 330	4 233	1 900	1 050	2 593	1 590	38 926	51 622
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 457	9 314	2 369	2 043	7 612	2 500	72 222	97 517
Investissements d'exploitation ^(e)	(112)	(544)	(171)	(142)	(276)	(176)	(2)	(1 423)

Exercice 2018 ^(f)

(en millions d'euros)	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	TOTAL
Ventes hors Groupe	5 115	18 389	5 015	4 012	13 599	701	-	46 831
Ventes intra-Groupe	28	66	1 077	111	47	19	(1 348)	-
TOTAL DES VENTES	5 143	18 455	6 092	4 123	13 646	720	(1 348)	46 831
Résultat opérationnel courant	1 629	5 943	676	703	1 382	(273)	(60)	10 000
Autres produits et charges opérationnels	(3)	(10)	(16)	(4)	(5)	(88)	-	(126)
Charges d'amortissement et dépréciation	(162)	(764)	(275)	(239)	(463)	(168)	-	(2 071)
<i>Dont : Droits d'utilisation</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	-	<i>-</i>
<i>Autres</i>	<i>(162)</i>	<i>(764)</i>	<i>(275)</i>	<i>(239)</i>	<i>(463)</i>	<i>(168)</i>	-	<i>(2 071)</i>
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	8 195	7 573	2 123	5 791	3 430	1 649	-	28 761
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 871	3 193	677	576	1 817	5 348	(7)	14 475
Stocks	5 471	2 364	842	1 609	2 532	198	(356)	12 660
Autres actifs opérationnels ^(c)	1 449	1 596	1 401	721	870	976	17 605	24 618
TOTAL ACTIF	17 986	14 726	5 043	8 697	8 649	8 171	17 242	80 514
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	30 836	30 836
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs ^(d)	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 262	36 379	49 678
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 580	4 262	2 115	1 075	3 005	1 262	67 215	80 514
Investissements d'exploitation ^(e)	(298)	(827)	(330)	(303)	(537)	(743)	-	(3 038)

**Premier semestre 2018** ^(f)

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & Joaillerie	Distribution sélective	Autres et holdings	Eliminations et non affecté ^(a)	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 VENTES	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 et dépréciation	(75)	(355)	(130)	(112)	(221)	(92)	-	(985)
Dont : Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(75)	(355)	(130)	(112)	(221)	(92)	-	(985)
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition ^(b)	8 588	7 491	2 008	5 737	3 325	1 682	-	28 831
Droits d'utilisation	-	-	-	-	-	-	-	-
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 ^(c)	1 152	1 300	1 274	694	803	1 116	18 507	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
Dettes locatives	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs ^(d)	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 413	38 582	50 335
TOTAL PASSIF	1 331	3 689	1 785	1 033	2 502	1 413	67 494	79 247
Investissements d'exploitation ^(e)	(108)	(325)	(135)	(145)	(205)	(286)	-	(1 204)

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

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

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

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

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

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

24.2 Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
France	2 153	4 496	2 058
Europe (hors France)	4 338	8 731	3 863
Etats-Unis	5 784	11 207	5 041
Japon	1 810	3 351	1 554
Asie (hors Japon)	8 190	13 723	6 739
Autres pays	2 807	5 323	2 496
VENTES	25 082	46 831	21 751



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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
France	548	1 054	504
Europe (hors France)	306	539	224
Etats-Unis	191	765	228
Japon	55	80	39
Asie (hors Japon)	230	411	141
Autres pays	93	189	68
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION	1 423	3 038	1 204

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

24.3 Informations trimestrielles

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Vins & Spiritueux	Mode & Maroquinerie	Parfums & Cosmétiques	Montres & 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
Troisième trimestre	1 294	4 458	1 533	1 043	3 219	174	(341)	11 380
Quatrième trimestre	1 578	5 403	1 682	1 102	4 102	198	(365)	13 700
TOTAL DEUXIEME SEMESTRE 2018	2 872	9 861	3 215	2 145	7 321	372	(706)	25 080
TOTAL 2018	5 143	18 455	6 092	4 123	13 646	720	(1 348)	46 831

NOTE 25 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Résultats de cessions	3	(5)	3
Réorganisations	-	1	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(4)	(10)	-
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(37)	(117)	(73)
Autres, nets	(16)	5	-
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	(54)	(126)	(70)

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

**NOTE 26 - RÉSULTAT FINANCIER**

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018 ^(a)	S1 2018 ^(a)
Coût de la dette financière brute	(120)	(272)	(134)
Produits de la trésorerie, des placements financiers et des créances financières	41	71	55
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(3)	(3)	(1)
Coût de la dette financière nette	(82)	(204)	(80)
Part dans le résultat des sociétés non opérationnelles mises en équivalence	16	24	14
Intérêts sur dettes locatives	(145)	-	-
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	1	39	18
Coût des dérivés de change	(103)	(175)	(73)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	97	(99)	106
Autres, nets	(10)	(26)	(12)
Autres produits et charges financiers	(15)	(261)	39
RESULTAT FINANCIER	(226)	(441)	(27)

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Revenus de la trésorerie et équivalents	19	26	9
Revenus des placements financiers et créances financières	22	45	46
PRODUITS DE LA TRÉSORERIE ET DES PLACEMENTS FINANCIERS	41	71	55

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Coût des dérivés de change commerciaux	(103)	(159)	(65)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	3	4	2
Coût des autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	(3)	(20)	(10)
COÛT DES DÉRIVÉS DE CHANGE	(103)	(175)	(73)

NOTE 27 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Impôt courant de la période	(1 584)	(2 660)	(1 252)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	5	76	6
Impôt courant	(1 579)	(2 584)	(1 246)
Variation des impôts différés	90	57	(30)
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	30	(1)	(9)
Impôts différés	120	56	(39)
CHARGE TOTALE D'IMPÔT AU COMPTE DE RÉSULTAT	(1 459)	(2 528)	(1 285)
IMPÔTS SUR ÉLÉMENTS COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES	(27)	111	89

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Résultat avant impôt	5 010	9 433	4 542
dont sociétés mises en équivalence	28	24	26
Résultat avant impôt taxable (i)	4 982	9 409	4 516
Charge totale d'impôt (ii)	(1 459)	(2 528)	(1 285)
TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF (ii) / (i)	29,3%	26,9%	28,5%

Le taux d'imposition retenu au pour le premier semestre 2019 résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 29,3 %, en hausse de 0,8 point par rapport au premier semestre 2018



**NOTE 28 - RÉSULTAT PAR ACTION**

	S1 2019	31 déc. 2018	S1 2018
Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)	1 283	2 499	1 184
Impact des instruments dilutifs sur les filiales (en millions d'euros)	(2)	(8)	(4)
RESULTAT NET, PART DU GROUPE DILUÉ (en millions d'euros)	1 281	2 491	1 180
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 (en euros)	404,77	788,39	373,53
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 (en euros)	403,82	785,87	372,27

NOTE 29 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

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 2019 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 25 septembre 2019.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du 1^{er} janvier au 30 juin 2019

Aux Actionnaires,

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 semestriels consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, tels que joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés 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 relative 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 semestriels 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 7 octobre 2019

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Loic Wallaert

Guillaume Machin

ERNST & YOUNG et Autres

Gilles Cohen



FINANCIERE AGACHE

Annexes aux comptes consolidés



FINANCIERE AGACHE

11, rue François 1^{er} – Paris 8^e